**Александр Элдер**

# Входы и выходы: 15 мастер-классов от профессионалов трейдинга

Переводчики *В. Ионов, М. Волкова, Е. Калугин, И. Спрыжков*

Редактор *В. Ионов*

Руководитель проекта *А. Половникова*

Корректор *Е. Аксёнова*

Компьютерная верстка *К. Свищёв*

© Dr. Alexander Elder, 2006

© Издание на русском языке, перевод, оформление. ООО «Альпина Паблишер», 2016

*Все права защищены. Произведение предназначено исключительно для частного использования. Никакая часть электронного экземпляра данной книги не может быть воспроизведена в какой бы то ни было форме и какими бы то ни было средствами, включая размещение в сети Интернет и в корпоративных сетях, для публичного или коллективного использования без письменного разрешения владельца авторских прав. За нарушение авторских прав законодательством предусмотрена выплата компенсации правообладателя в размере до 5 млн. рублей (ст. 49 ЗОАП), а также уголовная ответственность в виде лишения свободы на срок до 6 лет (ст. 146 УК РФ).*

Посвящается памяти младшего брата моей жены Патриции: 11 сентября 2001 года Эдди ушел на деловую встречу во Всемирном торговом центре, ушел и больше никогда уже к нам не вернется

Эта книга познакомит вас с 15 трейдерами. Одни уже успешно зарабатывают на жизнь игрой на бирже, другие еще поднимаются к вершинам мастерства. Они живут в разных странах, торгуют на разных рынках и используют разные методы, но у всех них есть одно общее – преданность биржевой торговле. К своей работе они относятся очень серьезно в отличие от большинства трейдеров-любителей, которые легко увлекаются, а затем оплачивают выигрыш профессионалов.

Те, с кем вам предстоит познакомиться, любезно согласились рассказать о своих методах и показать реальные сделки. Почему? Зачем успешно торгующие люди вообще что-либо рассказывают, если могут просто молча, зернышко за зернышком, собирать богатый урожай?

Секрет трейдинга в том, что секрета в нем нет. Нет волшебной схемы, которую можно купить или украсть и, введя в свой компьютер, загребать деньги. Для успеха необходимы дисциплина, упорство и немного чутья. Мои собеседники знают, что успехи других – не помеха их собственному успеху, и поэтому охотно делятся опытом. Кроме того, многие прошли нелегкий путь к успеху и с пониманием относятся к новичкам.

Биржевая игра – очень широкое поле деятельности, и никому не дано быть экспертом во всех ее областях, точно так же, как врачу не дано быть экспертом во всех отраслях медицины. Многие начинающие трейдеры пытаются ухватить все сразу: инвестировать и вести внутридневную торговлю, заниматься акциями, фьючерсами и опционами. Почти все успешные трейдеры выбирают область по вкусу и сосредотачиваются только на ней, в чем вы сами убедитесь, читая эти интервью.

Успех приходит к тому, кто занимается любимым делом. Возможно, на страницах этой книги вы найдете инструмент, который приглянется вам больше других, или идею, которая придется по душе. Цель этой книги – помочь вам положить конец отшельничеству, начать учиться у других, найти идеи, соответствующие вашему стилю, и вернуться на рабочее место более опытным и уверенным в себе трейдером.

**Как я познакомился с трейдерами**

За восемь лет до этой книги я отдыхал на Карибах: голубое небо, теплый песок на пляже, вкусная еда… Однако все это быстро надоело, и к концу недели я умирал от скуки. Для меня лучший отдых – деловая поездка, во время которой можно чередовать работу и развлечения. А еще подумалось, что такой расклад могут предпочитать и другие. И действительно: желание приехать в мой первый учебный лагерь для трейдеров изъявили 18 человек. Мы отправились на неделю в Доминиканскую Республику: утром пробежка по пляжу, потом занятия (с 9:00 до 13:00 и с 17:00 до 18:30), ланч и несколько часов отдыха у бассейна, а под конец дня – вечеринки. Занятия, отдых и компания всем понравились. Трейдеры рассказали о лагере друзьям, и люди стали звонить и записываться к нам. С тех пор мы проводим лагеря для трейдеров каждый год.

Совместная работа и отдых сдружили многих участников лагерей. Я начал проводить ежемесячные встречи в своей нью-йоркской квартире. Многие приезжали в лагерь вновь и вновь, чтобы пройти курс повышения квалификации. После нескольких лет наблюдения за развитием трейдеров я точно знал, у кого взять интервью для данной книги. Это были: Шерри Хаскелл, Сохаил Раббани, Рэй Теста, Майк Макмахон, Майкл Бренке, Керри Ловворн и Дайан Буффалин. Мне хотелось бы добавить к ним еще нескольких трейдеров, но у нас никак не совпадали деловые расписания.

В каждый лагерь я всегда приглашал хотя бы одного преподавателя со стороны, чтобы дать представление о различных точках зрения. Я вел утренние занятия, а гость – вечерние. Четверо из представленных в книге трейдеров – Фред Шуцман, Джеральд Аппель, Дэвид Вайс и Мартин Кнапп – преподавали в лагере как минимум дважды. Когда я начал работать над книгой, стало ясно, что у них обязательно надо взять интервью.

На протяжении нескольких лет я слышал о трейдере Билле Доуне, и решил включить его в число моих собеседников, чтобы немного разбавить нашу «лагерную» компанию.

Еще несколько трейдеров, прочитав мои книги, обратились ко мне с очень глубокими вопросами и показали свои разработки, которые оказались серьезными и ценными. Поэтому, взявшись за книгу, я решил представить на ее страницах и этих трейдеров: это Андреа Пероло из Италии, Дамир Махмудов из Латвии (позднее он также побывал в лагере) и Паскаль Виллен из Бельгии.

Каждый автор сталкивается с проблемой выбора местоимений. Он? Она? Он или она?

Соотношение мужчин и женщин в трейдинге примерно двадцать к одному, хотя в последнее время оно выравнивается – все больше женщин выходят на финансовые рынки. В наших лагерях, привлекающих серьезных трейдеров, это соотношение близится к паритету.

По моим наблюдениям, среди женщин процент успешных трейдеров выше. Как правило, женщины менее заносчивы. Мужское «Я» – та замечательная черта, что с незапамятных времен приносит нам войны, мятежи и кровопролития, – часто попадает в ловушки на бирже. Мужик изучает графики, принимает решение купить акцию – и ставит на карту самооценку: он должен быть прав! Если рынок движется в его пользу, он выжидает, чтобы его правота стала больше – чем длиннее, тем лучше. Если же рынок идет против него, он достаточно силен, чтобы вытерпеть боль. Он ждет перемен к лучшему, надеясь доказать, что был прав, в то время как рынок уничтожает его капитал.

Женщины гораздо более склонны задать простой вопрос: где деньги? Вместо того чтобы самоутверждаться, они охотно фиксируют прибыль и принимают меры к тому, чтобы избежать убытков. Женщины более гибки, более склонны идти

по течению, пользуясь трендами и закрывая позиции пораньше, чтобы оприходовать прибыль. Когда я говорю о необходимости вести записи, поскольку от этого во многом зависит успех, женщины чаще следуют этому совету. Если вам надо нанять на работу трейдера, советую, при прочих равных условиях, искать женщину.

И все же для простоты, а также поскольку трейдеров-мужчин пока еще гораздо больше, я буду использовать местоимение мужского рода. Это лучше, чем каждый раз писать «он или она» или употреблять мужской и женский род попеременно. Надеюсь, трейдеры-женщины не обидятся. Я хочу, чтобы эту книгу легко было читать любому человеку, независимо от пола, в любой стране мира.

И наконец, были трейдеры, у которых я хотел взять интервью, но ничего не вышло. Двое участников лагеря, сорвав солидный куш, перебрались в офшорный налоговый рай и светиться лишний раз не хотели. А несколько других говорили очень красиво, но документального подтверждения сделок у них не оказалось.

Встречи с участниками данной книги происходили в Нью-Йорке, Бостоне, Амстердаме и на Сицилии. В наши дни с повсеместным доступом в Интернет рабочее место трейдера там, где он откроет свой ноутбук.

**Структура книги**

В начале каждой главы я представляю трейдера, даю его краткую биографию и рассказываю о методе торговли. Затем трейдер демонстрирует две сделки, а я комментирую входы и выходы из них. Глава заканчивается обсуждением важных моментов, которые вытекают из интервью. Кроме того, я предложил собеседникам дать после интервью свой комментарий. Одни решили осветить вопросы личного развития, другие прислали письма более технического характера.

Вход в каждую сделку показан на правой странице, причем графики выглядят как в момент принятия решения сыграть на повышение или понижение. Не спешите переворачивать страницу – попробуйте, изучив графики, определить, какой будет данная сделка: выигрышной или проигрышной. Ознакомьтесь с комментариями трейдера к графикам. Решите, согласны ли вы с его доводами. Определившись с решением, переверните страницу и посмотрите, чем закончилась сделка. Проанализируйте графики выхода и прочтите мои комментарии по входу и выходу. Затем перейдите ко второй сделке и повторите процесс.

Некоторые трейдеры выразили желание показать, как выглядели их сделки через месяц-другой после выхода. Я согласился, хотя и не одобряю подобного анализа задним числом. Мы все мастера принимать решения, когда сигналы покупки и продажи ясно видны в середине графика. Однако чем ближе мы к правому краю, тем они неопределеннее. Поскольку на практике решения приходится принимать именно в этой части, я хотел, чтобы графики в книге были максимально приближены к реальным. В середине графика все ясно, но работать-то нам придется как раз у правого края.

Я хочу показать вам работу трейдеров, у которых брал интервью. Но поскольку все сделки сопровождаются моими комментариями, я считаю необходимым дать представление о своем подходе: книга начинается с краткого изложения моего метода.

Меня изумляют опусы по техническому анализу без библиографии. Их авторы, должно быть, гении – им некого и не за что благодарить. В моей книге не одна, а целых две библиографии. Первая – это перечень книг, упомянутых в ходе интервью. Вторая – список рекомендуемой литературы, который я попросил составить каждого трейдера. На мою просьбу откликнулись все до одного, а некоторые еще и прокомментировали свой выбор.

За время работы над книгой я постоянно получал по электронной почте вопросы от участников лагеря и вебинаров. Некоторые из этих посланий я сохранил и включил (вместе со своими ответами) во вставки «Вопрос/ответ» по всей книге.

На эту книгу у меня ушло больше года, а мои собеседники шли к своему нынешнему уровню годами. Так что сбавьте темп и не спешите – читайте вдумчиво, делайте пометки и изучайте графики. Чем глубже вы вникните в написанное, тем лучше будет результат.

**Внимание: Предметы в зеркале находятся дальше, чем кажется**

Многие любят хвалиться успехами и предпочитают скрывать неудачи. Трейдеры в этой книге ломают стереотип – они показывают не только выигрышные, но и проигрышные сделки. Вы увидите реальные сделки на реальные деньги. Тем не менее и тут есть свои «подводные камни», о которых нельзя забывать.

Представляя свои результаты, люди склонны говорить об особенно эффектных выигрышных сделках и относительно безобидных проигрышных. На мой взгляд, большинство выигрышных сделок не так замечательны, как выглядят здесь, а многие проигрышные сделки на самом деле гораздо провальнее. Ведь успех всегда чуть дальше от нас, чем хотелось бы, а опасность провала – чуть ближе. Поэтому, перефразируя предостережение, которое производители автомобилей гравируют на боковых зеркалах, предупреждаю, предметы в зеркале находятся дальше, чем кажется.

Некоторые из моих собеседников уже знамениты, но большинство широкой публике неизвестны. Почти со всеми я знаком не первый год, а потому уверен, что некоторые из них еще прославятся как финансовые менеджеры или аналитики. В то же время вряд ли все 15 останутся преуспевающими. Рынок – жесткая сфера, а потому некоторым предстоит провал.

Еще одно предупреждение касается моих собственных комментариев. В них я выражаю личное мнение о каждой сделке, ее плюсах и минусах, сильных и слабых сторонах. Однако не следует забывать о том, что эти комментарии появились постфактум, после закрытия сделки. Рассуждать о прошлом легко, предугадывать будущее – совсем другое дело.

Выгодные моменты для сделки легко увидеть в середине графика, но чем ближе к правому краю, тем туманнее картина. Одно дело – анализировать картину битвы после ее окончания, и совсем другое – принимать решения в разгар боя, «в дыму сражения», как выражается великий военный историк Джон Киган. Именно поэтому в разгар сделки трудно достичь такого же уровня ясности, как в комментариях некоторое время спустя.

Очень советую аккуратно вести дневник трейдера. Отмечайте в нем каждую сделку, вклеивайте графики, отмечайте на них сигналы и указывайте причины, по которым вы покупаете или продаете. Выходя из сделки, вклеивайте свежий график, отмечайте сигналы, указывайте причины выхода из сделки и анализируйте ее плюсы и минусы. Когда ваш собственный дневник станет таким же пухлым, как эта книга, вы будете четко на пути к успеху.

В данной книге я не буду читать лекции, а покажу, как принимают решения профессионалы. Мои собеседники щедро поделятся с вами информацией, а что вы возьмете себе – решайте сами.

**Мой метод**

Поскольку мои комментарии сопровождают каждую сделку, хочу вкратце описать мой подход к рынкам. Буду предельно краток, поскольку не хочу заниматься пересказом своих предыдущих книг. Подробнее узнать о моих взглядах на психологию трейдинга и технический анализ можно из книги «Как играть и выигрывать на бирже». Для углубленного знакомства с моими методами торговли, правилами управления капиталом и практикой ведения дневника трейдера советую обратиться к книге «Трейдинг с доктором Элдером: Энциклопедия биржевой игры». По своему содержанию эти книги почти не пересекаются; если вы решили прочитать обе, то начните с первой, а если только одну – то выберите вторую.

На мой взгляд, в основе торгового успеха лежат три «М»: Менталитет, Метод и Монета. Менталитет – это психология трейдинга; Метод – это подход канализу рынков и принятию торговых решений; Монета – это управление риском. Впрочем, один мой клиент переименовал три «М» в три «Б»: Боекомплект, Башковитость и Бумажник. Образно говоря, три «М» – ножки треногого табурета: убери любую – и попробуй без нее посидеть.

Начинающие трейдеры, особенно технари, обычно недооценивают важность психологии. Они всякий раз удивляются, когда методы, так хорошо выглядевшие при тестировании, не работают в условиях реальной торговли (см. главу 8). Постепенно им открывается простая истина: когда страсти накаляются, рациональное мышление отходит на второй план, кстати, не только на рынке. Можно часами твердить, что надо быть спокойным, сдержанным и собранным, но не пройдет и пяти минут, как вы забудете обо всем, когда цены на мониторе начнут скакать вверх и вниз. Самый лучший способ сохранять спокойствие и дисциплину – добросовестно вести дневник. Составьте торговый план на день вперед, положите его рядом с клавиатурой, следуйте ему и ни в коем случае не меняйте во время торговой сессии.

**Правило двух процентов**

Успешные трейдеры знают, что управление капиталом не менее важно, чем анализ рынков. Два столпа контроля над риском – это правило двух процентов и правило шести процентов. Правило двух процентов гласит: в каждой отдельно взятой сделке нельзя рисковать более чем 2 % торгового счета. Зачастую это правило понимают неверно и недоумевают: выходит, при счете $100 000 можно купить акции только на $2000? Нет, купить можно на гораздо большую сумму, но рисковать – не более $2000. Определив для себя цену входа в сделку, уровень стоп-приказа и допустимый риск, нетрудно подсчитать максимальное число акций, которые можно купить или продать в короткую. Допустим, вы покупаете акцию по цене $12 и ставите стоп-приказ на отметке $10. Значит, риск составляет $2 на акцию, и при допустимом риске в $2000 можно приобрести 1000 акций. Понятно, что при желании можно купить и меньше, но более 2 %-ного предела – никогда.

**Правило шести процентов**

Правило шести процентов ограничивает риск для счета в целом, запрещая ставить под удар более 6 % общей суммы в месяц. К примеру, ваш торговый счет равен $100 000, а риск в каждой сделке – $1000. Тогда единовременно вы можете иметь не более шести открытых сделок. Допустим, две сделки оказались убыточными: теперь у вас может быть не более четырех открытых сделок. Вы уже потеряли 2 % из 6 %, так что располагаете до конца месяца лишь 4 %. Это правило не мешает увеличивать число сделок, когда выигрываешь, и сдерживает торговые порывы, едва начинаешь нести потери.

Хорошая сделка начинается с вопроса об управлении капиталом: *позволяет ли правило шести процентов торговать? И есть ли запас риска по счету?* Если да, приступайте к анализу рынка. Когда найдете привлекательную сделку, прежде чем вступить в нее, снова вернитесь к управлению капиталом и задайте себе вопрос: *сколько акций можно купить или продать в короткую, исходя из правила двух процентов?*

**Система тройного экрана**

Интервью с героями книги познакомят вас с массой аналитических методов. Сам я пользуюсь системой тройного экрана, которую разработал еще в 1980-е гг. и продолжаю совершенствовать и поныне. Поскольку любой рынок можно анализировать в нескольких масштабах времени, то первое, что нужно сделать при использовании тройного экрана, – это выбрать предпочтительный для вас масштаб. Сделав выбор, перейдите к временному масштабу на порядок выше и именно там принимайте стратегические решения, а к любимому масштабу возвращайтесь лишь для принятия тактических решений о том, где покупать или продавать в направлении, определенном на более высоком уровне. Я люблю дневные графики, а потому принимаю стратегические решения на недельных графиках, после чего возвращаюсь к дневным для их реализации. Недельные и дневные графики – мои первые два экрана. Третий экран помогает уточнить метод входа в рынок, для чего можно либо воспользоваться внутридневным графиком, либо просто разместить приказ, опираясь на дневной график.

За долгосрочными трендами стоит экономика (фундаментальный анализ), но основу моей рыночной работы составляет технический анализ. Обычно я избегаю классического графического анализа, поскольку он слишком субъективен, и предпочитаю компьютерный анализ.

При выборе инструментов технического анализа я исхожу из того, что на рынке (как и во многих жизненных ситуациях) действует принцип «чем меньше, тем лучше». Во многие программы технического анализа заложено до двух сотен индикаторов, а то и более. Все они основаны на одной и той же горстке показателей: цена открытия, максимум, минимум, цена закрытия, объем торгов, а для фьючерсов добавляется еще открытый интерес. Согласно моему правилу «пять патронов в обойме», число индикаторов не должно превышать число патронов в магазине винтовки вековой давности. Моя любимая пятерка предстанет перед вами на графиках: это две скользящие средние, конверт, линии MACD, гистограмма MACD и индекс силы. Рассмотрим краткие характеристики каждого из этих индикаторов, а также моей системы, основанной на комбинации двух индикаторов, так называемой импульсной системы.

**Скользящие средние**

Цена – это консенсус в отношении стоимости, достигнутый на момент сделки. Скользящая средняя (moving average, MA) отражает консенсус в отношении средней стоимости во временном окне. Цена – это мгновенный фотоснимок, а скользящая средняя – комбинированная фотосъемка. Наклон MA показывает направленность настроения публики. Восходящая MA говорит о растущем оптимизме (бычий настрой), а нисходящая – о растущем пессимизме (медвежий настрой).

MA помогает отличить то, что я называю «сделками по стоимости», от сделок по принципу «большего дурака». Покупать вблизи MA – значит покупать стоимость. Покупать намного выше MA – все равно что говорить: «Я – дурак, я переплачиваю, но надеюсь, что кто-то еще глупее». Однако на финансовых рынках дураков не так много, и тот, кто упорно покупает выше стоимости, вряд ли победит в долгосрочной перспективе. Возможно, удача улыбнется ему разок-другой, но все же гораздо разумнее покупать вблизи стоимости. Работая с графиками, я предпочитаю использовать две экспоненциальные скользящие средние (Exponential Moving Average, EMA): одна отражает долгосрочный консенсус относительно стоимости, а другая – краткосрочный. Пространство между ними я называю зоной стоимости.

Существуют разные типы скользящих средних, но я неизменно пользуюсь экспоненциальными – они более чувствительны к последним ценам и менее чувствительны к старым. Впрочем, некоторые из моих собеседников, представленных в этой книге, предпочитают простые MA.

**Конверты, или Каналы**

Один из немногих научно доказанных рыночных фактов – это колебание цен относительно стоимости. Образно говоря, рынки маниакально-депрессивны: они поднимаются слишком высоко и опускаются слишком низко, чтобы потом повернуть назад.

Есть несколько типов конвертов, из которых мне лично больше нравится простой конверт: две линии, идущие параллельно EMA, одна выше, а другая ниже скользящей средней. Правильно построенный конверт, как хорошо сидящая рубашка, охватывает массив цен, выпуская наружу только экстремумы – шею и запястья. Новички любят покупать на прорывах, профессионалы обычно ищут возможности для покупки у нижней границы конверта, а для короткой продажи – у верхней.

Некоторые трейдеры предпочитают конверты стандартных отклонений (или полосы Боллинджера, как их нередко называют), которые расширяются или сжимаются в ответ на волатильность рынка. Однако они подходят только опционным трейдерам, поскольку волатильность – главный фактор опционного ценообразования. Тем, кто торгует на рынках акций, фьючерсов или иностранной валюты, больше подходят простые конверты.

**Линии MACD и гистограмма MACD**

Автор индикатора «схождения/расхождения скользящих средних» (Moving Average Convergence-Divergence, MACD) – Джеральд Аппель (см. главу 7). Быстрая линия MACD представляет краткосрочный консенсус относительно стоимости, а медленная – долгосрочный. Когда быстрая линия поднимается над медленной, это показывает, что на рынке властвуют быки. Когда быстрая линия опускается ниже медленной, это свидетельствует о власти медведей.

Гистограмма MACD отражает силу быков и медведей, представляя разность между быстрой и медленной линиями MACD. Если спред между ними растет, значит, доминирующая группа становится сильнее – и тогда самое время торговать в этом направлении. Расхождения между максимумами/минимумами гистограммы MACD и ценами – среди самых сильных сигналов в техническом анализе.

Линии MACD и гистограммы MACD строятся на основе трех EMA цен закрытия. Джеральд Аппель использовал 12-дневную, 26-дневную и 9-дневную MA. Эти параметры (12, 26 и 9) перекочевали в рыночное программное обеспечение, став во многих случаях значениями по умолчанию. Я тоже пользовался ими в своих книгах при демонстрации работы данного индикатора.

Ну а какие значения взять вам? Желающим пользоваться такими, как все, подойдут 12, 26 и 9: ведь рыночная толпа в большинстве своем ленива и берет значения по умолчанию. Можно выбрать период немного короче или длиннее – все зависит от того, когда вы хотите получать сигналы, чуть раньше толпы или чуть позже. Подумайте и поэкспериментируйте.

**Индекс силы**

Все следят за ценами, но они зависят от объема торгов – он отражает активность трейдеров, накал их страстей и глубину страха. Я, однако, слежу не за графиком объема как такового, а за индексом силы (ForceIndex), связывающим объем с изменением цен. С одной стороны, расхождения этого индикатора с ценами показывают, когда тренд ослабевает и приближается к развороту, а с другой – новые максимумы или минимумы говорят, что существующий тренд силен и, вероятно, сохранится.

В докомпьютерные времена я рассчитывал индекс силы вручную. До сих пор помню, с каким трепетом я относился к его сигналам, которых не было больше ни у кого. Помню также, как боролся с самим собой, решая, открывать или нет тайну этого индикатора в своей первой книге. «Открой!» – посоветовал мне Лу Тейлор (мой друг, которому посвящена книга «Как играть и выигрывать на бирже»). И я благодарен ему за этот совет. Что касается индикатора, то он и после публикации книги действует отменно.

**Импульсная система**

Данная система выявляет бычьи и медвежьи фазы любого рынка в любом масштабе времени с помощью двух индикаторов. Наклон MA отражает инерцию рынка, а наклон гистограммы MACD показывает, кто его толкает: быки или медведи. Импульсная система подает сигнал покупать, когда и EMA, и гистограмма MACD идут вверх; если же они одновременно идут вниз – это сигнал продавать. Эти индикаторы работают особенно хорошо на явном бычьем или медвежьем рынке. Не менее важно и то, что импульсная система показывает, когда быки или медведи начинают терять силу, а тренд – ослабевать.

Один из участников моего лагеря трейдеров (блестящий программист Джон Бранс) встроил импульсную систему в ряд распространенных компьютерных программ. Он «покрасил» столбики в разные цвета соответственно сигналам системы. Если EMA и гистограмма MACD одновременно идут вверх, то рынок растет, а столбик – зеленый. Если они одновременно идут вниз, то на рынке верховодят медведи, а столбик – красный. Когда же индикаторы движутся в разные стороны, столбик синего цвета.

| Импульсная система | Наклон EMA | Наклон гистограммы MACD | Торговый сигнал |
|---|---|---|---|
| Зеленый | Вверх | Вверх | Покупать либо воздержаться от торговли; продавать в короткую нельзя |
| Красный | Вниз | Вниз | Продавать в короткую либо воздержаться от торговли; покупать нельзя |
| Синий | Вверх | Вниз | Либо покупать, либо продавать в короткую |
| Синий | Вниз | Вверх | Либо покупать, либо продавать в короткую |

Поначалу я попытался использовать импульсную систему для автоматической торговли, но понял, что лучше всего ей подходит роль фильтра. Если она зажгла «зеленый свет», то можно либо покупать, либо воздержаться от торговли, а короткая продажа не допускается. При красном сигнале системы можно либо продавать, либо воздержаться от торговли, но только не покупать. Поэтому я продаю в короткую, дождавшись выключения зеленого сигнала, а покупаю после выключения красного.

Некоторые программы не позволяют пользователю менять цвет столбиков, однако цвет сигнала можно определять и по наклону EMA и гистограммы MACD. Цветные столбики – это очень удобно, и я до того привык к ним, что пользуюсь импульсной системой на всех своих графиках.

| | |
|---|---|
| Имя: | Шерри Хаскелл |
| Проживает: | Сосалито, штат Калифорния |
| Предыдущий род занятий: | привлечение финансирования для технологических компаний |
| Специализация: | акции и фьючерсы |
| Торговый стаж: | с 1985 г., с 1999 г. — основной вид деятельности |
| Торговый счет: | средний ($250 000–$1 млн) |
| Программы: | www.stockcharts.com, TC2000, eSignal |
| Лагерь трейдеров: | Сен-Мартен, 2003 г. |

За время работы над этой главой я встречался с Шерри дважды: первый раз в 2003 г., когда данная книга существовала только в планах, а второй раз год спустя. У Шерри были превосходные дневники: она с одинаковой легкостью могла обсуждать и сделки, которые мы рассматривали годом ранее, и сделки, заключенные на прошлой неделе. Эти два интервью с разрывом в 12 месяцев показывают, как за год может измениться подход серьезного трейдера к торговле.

В октябре 2003 г. я прилетел на конференцию в Сан-Франциско на день раньше, чтобы встретиться с Шерри, которая живет в Сосалито. В аэропорту я сел на автобус, проехал по мосту «Золотые ворота» и сошел на другой стороне пролива. В воздухе стоял аромат эвкалиптов. Шерри ждала меня в спортивном двухместном автомобиле Lexus. Когда мы подъехали к ее дому на склоне холма, я увидел припаркованный кабриолет Mercedes – машины Шерри любит миниатюрные и шустрые, как и она сама.

В тот вечер у нас была намечена встреча участников лагерей трейдеров, а на следующее утро Шерри привезла меня из гостиницы в свой дом в рабочий кабинет. Из окон открывался великолепный вид на залив и холмы на противоположном берегу. Под окнами, от одной стены до другой, тянулся стол, заставленный компьютерами, мониторами и прочим оборудованием. У стены напротив окна примостились велотренажер и тренажер для силовых упражнений. Толстая кошка, которую Шерри из жалости не могла посадить на диету, слонялась по комнате, лазила через стол и открытое окно в сад и обратно.

Шерри пожаловалась на свои, как она выразилась, неважные результаты: «У меня в этом году прирост лишь 90 %. Правда, год еще не закончился, и я обязательно добьюсь большего». Я рассмеялся: «Да будет, не прибедняйся. У тебя потрясающие результаты: ты и так одна из лучших среди самых успешных трейдеров!» «До потрясающих я еще не дотянула, – возразила Шерри. – Я видела акции, которые выросли на 400 %, а у меня прирост всего 90 %. Но к концу года хочу получить

200 %».

По словам Шерри, стремление к большему требует от мужчин и женщин разных затрат. Ей всегда приходилось прикладывать дополнительные усилия, чтобы добиться успеха в мужском мире. Она преуспела в двух традиционно мужских областях бизнеса: продажа медицинского оборудования и привлечение финансирования для начинающих компаний. Теперь на очереди был трейдинг.

Я попросил Шерри рассказать о ее подходе к торговле и показать две недавние сделки – удачную и неудачную. Она открыла тетрадь в твердом переплете: на страничках темно от заметок. «У меня два метода: первый – следование за прорывами. А второй – вечернее вылавливание акций, которые консолидируются при необычно высоком объеме. Я ищу то, что не слишком движется, хотя объем торгов высокий – это говорит о том, что импульс нарастает и акция может рвануть».

В тетради Шерри было четыре столбца, и я просмотрел несколько строк. Некоторые тикерные символы (например, EWT и SNIC) были выделены желтым цветом.

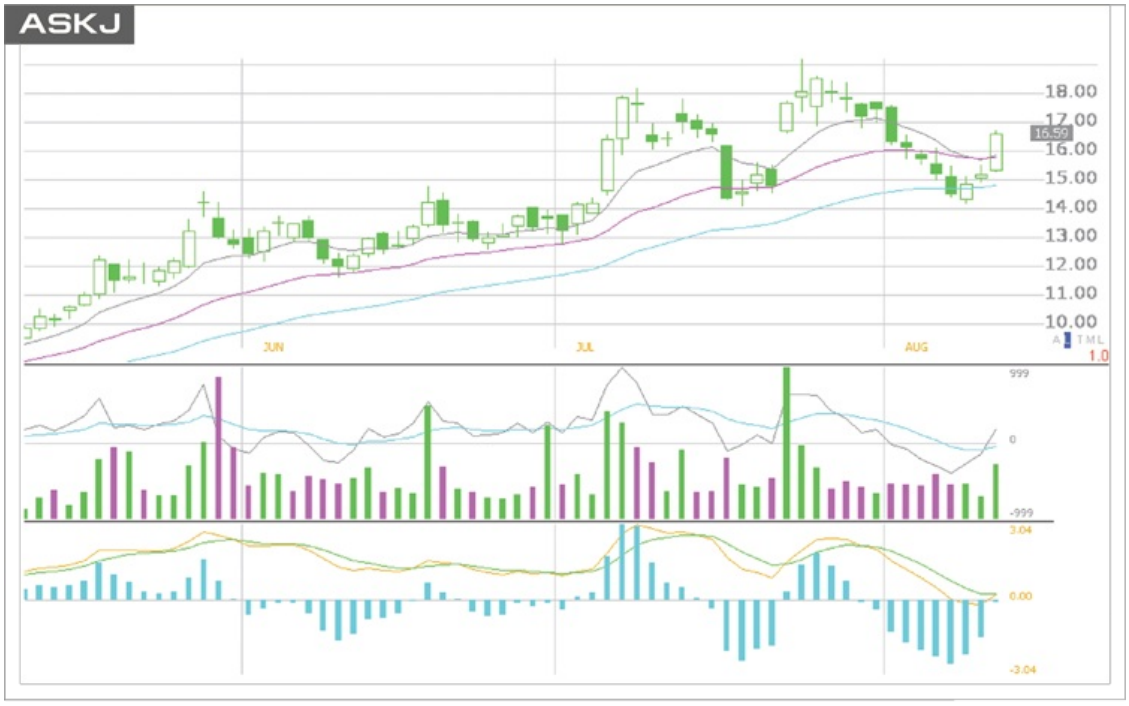
| Символ | Комментарий | Зона безопасности | Стоп |
|---|---|---|---|
| ABAX | Выглядят ОК, но ADX повернул вниз | 15,23 | 15,69 |
| ATYT | Реально узкий диапазон — явно идут к 16,5 | 14,94 | 14,87 |
| EWT | RSI < 70, линии MACD вот-вот пересекутся | 11,09 | 11,32 |
| SNIC | Чудесный узкий диапазон | 14,62 | 17,74 |

Я записываю новые идеи каждый вечер. Желтым помечены перспективные на вид акции – я вношу их в систему eSignal. Акция, получившая желтую метку, обычно оправдывает мою оценку в течение дня. С поиском акций и пониманием технических сигналов у меня проблем нет. Сложности с определением, где увеличить позицию и где поставить стоп. Я до сих пор учусь делать это.

Ежедневно вечером я просматриваю все позиции. На сегодняшнее утро их у меня 13, но обычно не более восьми. Впрочем, это тоже многовато. Я обязательно делаю записи по каждой позиции, поэтому запоминаю график и в течение дня уже не отвлекаюсь на него, а просто слежу за ценовыми уровнями.

Первоначальный обзор я делаю на Stockcharts или в TC2000, а затем слежу за отобранными акциями в eSignal в режиме реального времени. Легче всего работать с данными Stockcharts на конец дня – не хочу переплачивать за внутридневные данные в реальном времени, а котировки с 20-минутным опозданием бесполезны. Я ввожу обозначения акций, отобранных через Stockcharts, в eSignal, которая оповещает меня о достижении заданной цены какой-либо из них по телефону, электронной почте или через всплывающее окно. Такой вариант меня устраивает больше всего, поскольку основную часть дня я нахожусь в офисе.

Шерри вносит заметки в eSignal, привязывая их к каждому тикеру с указанием даты. Раз в неделю она удаляет устаревшие заметки. Если акция особо приглянулась, Шерри помечает ее звездочкой, а если не понравилась, то пишет рядом **«Осторожно!»**. «Когда страница почти вся в звездочках, рынок бычий, а когда чуть ли не сплошное “Осторожно!” – рынок медвежий. Прежде чем войти в сделку, я смотрю, каков объем торгов. Высокий – значит действую. Если он на 50 % выше обычного дневного уровня, можно покупать наверняка. Если нет, то, по-моему, ему не удержаться».




**Верхняя панель:** свечной график (дневной) и три экспоненциальные скользящие средние — 10-, 28- и 50-дневные.

**Средняя панель:** гистограмма объема (зеленый — дневной рост цены, красный — дневное падение цены); серая линия — 14-дневный TSV (сегментированный по времени объем); голубая линия — 10-дневная простая скользящая средняя объема.

**Нижняя панель:** линии MACD и гистограмма MACD.

**ASKJ**

Первый раз я купила 12 августа 2003 г. по $16,21. В тот момент сразу несколько индикаторов подавали сходные сигналы, подтверждая друг друга. Индекс относительной силы (RSI) только что поднялся выше 50, цена росла на большом объеме, гистограмма MACD и обе линии MACD также шли вверх с пересечением выше нуля. Стохастический индикатор развернулся вверх от уровня ниже 20. Отлично! Индикаторы орали «Покупай!», и я их послушалась.

Я увеличила длинную позицию 2 сентября 2003 г. Акция хорошо росла, но потом перешла в горизонтальный коридор. Через четыре торговых дня она прорвала коридор на необычно высоком объеме. RSI рос, MACD был силен, да и стохастический индикатор продолжал подъем. Все говорило в пользу моего решения, но самым весомым был прорыв вверх на высоком объеме.

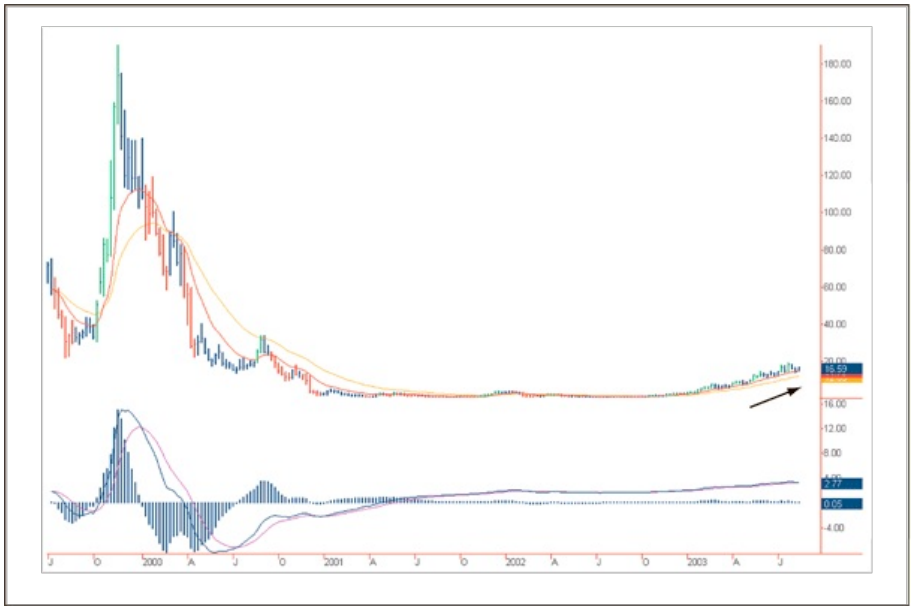
Длинная позиция по ASKJ 12.08.03 @ $16,21

Увеличение позиции 02.09.03 @ $19,30

Полная продажа 22.09.03 @ $20,74

Прибыль = $4,53 на акцию по начальной позиции; $1,44 на акцию по дополнительной позиции

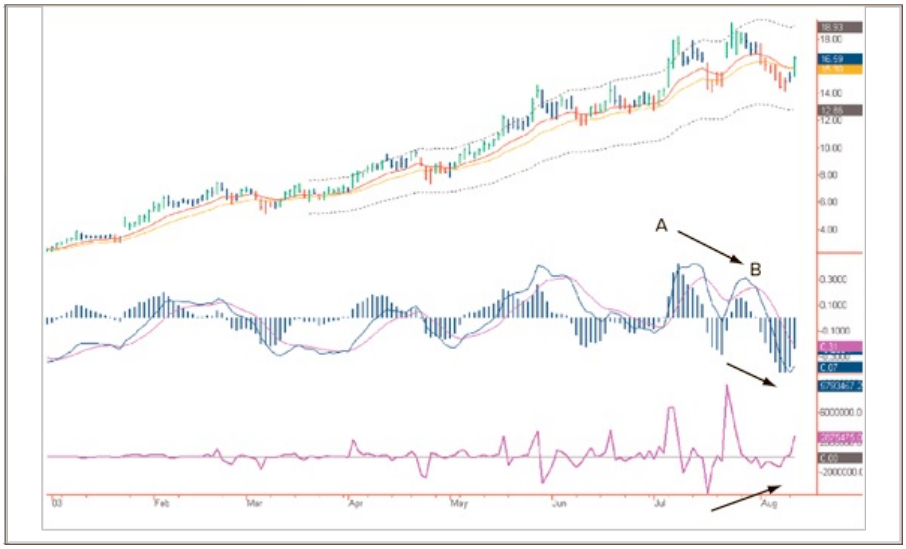
Я продала 22 сентября 2003 г. по $20,74. Акция росла уже две недели, но объем постепенно уменьшался – вот что меня насторожило. 19 сентября цена сформировала «дожи» (медвежья свечная модель). Это был сигнал, особенно с учетом того, что модель образовалась на сильно возросшем объеме. Я стала подозревать, что цена формирует вершину. Пока цена росла, гистограмма MACD начала падать. Это говорило, что пора выходить и фиксировать прибыль. Я сделала это на следующий день на уровне $20,74, когда пересеклись линии MACD, а гистограмма MACD опустилась ниже нуля. Самое время убраться. Момент для выхода был выбран правильно – с этого дня акция покатилась вниз.




*Когда я загружаю данные по акции, интересующей меня, то для начала сжимаю ее недельный график так, чтобы вся история была полностью видна на экране. Это позволяет сказать, дешевой или дорогой является акция относительно ее исторических цен.*

Исторические данные по ASKJ показывают, что при IPO акция продавалась публике примерно по 70 (с учетом дробления). В 1999 г. она продемонстрировала головокружительное вертикальное ралли, перевалив за 190. Затем в 2001 г. она рухнула и достигла минимума в 75 центов. Акции, которая после пика падает более чем на 99 %, как ASKJ, грозит смерть. Но ASKJ оказалась живучей. Тихо отлежавшись и отдышавшись на дне в 2001-м и 2002 г., она в 2003 г. приподняла голову, поднялась на ноги и докарабкалась до двухзначных отметок. У правого края недельного графика обе скользящие средние идут вверх, подтверждая бычий тренд и давая добро на покупку.

Несколько лет назад я консультировал одного клиента, о котором и рассказал Шерри. Он торговал фьючерсами на фондовые индексы и после затяжной черной полосы начал выигрывать. Тогда он поставил перед собой цель: выигрывать по $1000 в день. Однажды по удачно открытой длинной позиции его прибыль составила $1950. Он решил подержать позицию, чтобы чистая прибыль достигла круглой суммы – $2000, и сохранил ее до следующего рабочего дня в нарушение собственных технических правил. Но в тот день бычий рынок 1999 г. достиг вершины! Вскоре прибыль этого человека снизилась до $1000, а затем и вовсе до нуля. Однако он продолжал держать позицию в решимости достичь своей новой цели, хотя нес потери. В попытке отыграться он удвоил позицию, потом удвоил еще раз, а когда все же сдался и закрыл сделку, от $100 000 на счете осталось $14 000.

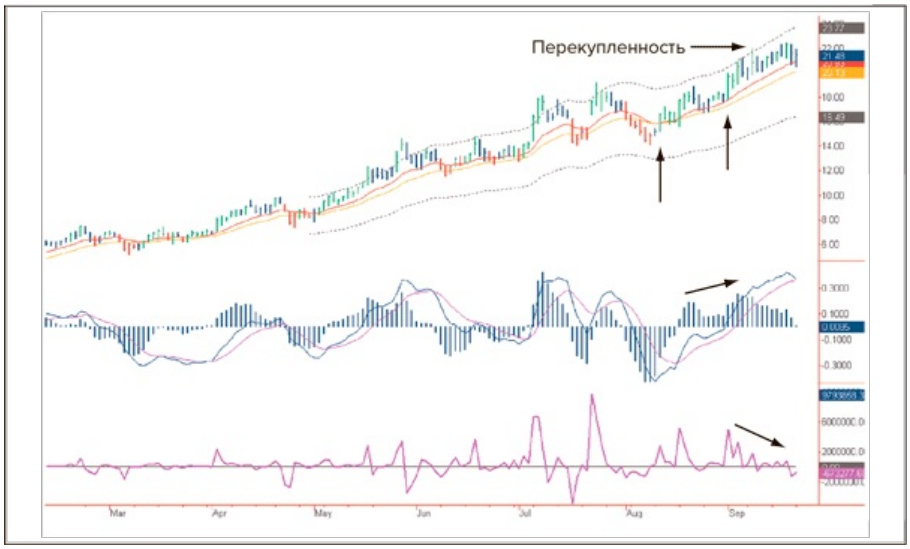



*Когда недельные графики дают сигнал на покупку, я перехожу к дневным графикам. Именно их сигналы говорят мне, открыть длинную позицию или воздержаться от этого. Чего я не делаю никогда, так это не продаю в короткую, если недельные графики говорят «покупай». Я никогда не торгую против сигналов недельной импульсной системы.*

Крайний столбик у правого края дневного графика зеленый: импульсная система подает бычий сигнал. Это происходит, когда и гистограмма MACD и EMA идут вверх. Значит, рыночная инерция (на которую указывает наклон EMA) теперь бычья, причем быки становятся сильнее, что видно по увеличению крутизны подъема гистограммы MACD. Еще более сильный сигнал покупки наблюдался днем раньше, когда цвет дневного столбика стал из красного синим. «Потухший» красный свет столбиков означает, что медведи начинают терять власть, а быки вот-вот захватят ее.

Данный график – бычий, но не из числа образцово-показательных. На нем есть несколько тревожных признаков, включая медвежье расхождение гистограммы MACD прямо перед спадом ближе к концу графика, что является сильным сигналом продавать. Спады, которые следуют за медвежьими расхождениями, обычно устойчивы. Новый многомесячный рекордный минимум гистограммы MACD также говорит о силе медведей.

Торгуй я на свои деньги, то вряд ли бы взялся за эту сделку. В то же время я бы не стал отговаривать Шерри, скажи она о намерении войти в нее. Впрочем, серьезные трейдеры, а Шерри из их числа, никогда не спрашивают, входить ли им в сделку. Я упомянул об этом только для того, чтобы показать – разные люди торгуют по-разному. Но с точки зрения импульсной системы такая сделка вполне «законна».




*Обратите внимание на то, как первый откат в конце августа возвращает акцию в зону стоимости, а через несколько дней она вновь начинают касаться красной линии. Эта быстрая скользящая средняя образует верхнюю границу зоны стоимости. Умение Шерри наращивать длинную позицию на таком небольшом откате свидетельствует о ее мастерстве.*

Шерри отлично сыграла на импульсе: она поймала отскок после резкого падения, увеличила позицию на небольшом откате и выскочила из сделки, едва лишь тренд начал ослабевать. Эта сделка выглядела сомнительной только первые две недели, пока цены держались ниже $20, а дневные столбики были то зелеными, то синими. Но потом прорыв, подкрепленный новыми пиками гистограммы MACD и индекса силы, подтвердил, что быки набирают силу.

В начале сентября они стали особенно сильными. 4, 5 и 9 сентября они толкали цены к верхней линии канала. Касания этой линии подтверждали силу быков, однако позднее, несмотря на продолжение ралли, цены перестали дотягиваться до нее. Значит, быки выдыхались. Гистограмма MACD начала понижаться, а индекс силы образовал широкое медвежье расхождение, сигнализируя о слабости быков. В этот момент цены росли просто по инерции.

То, что Шерри продала, а не купила, когда цены начали откатываться в заманчивую зону между скользящими средними, говорит о ее опыте. При одних и тех же сигналах действия могут быть разными! Она не ловила дно или пик, а сделала то, что и полагается серьезному трейдеру: сорвала серьезный куш на середине большого движения.

Шерри – единственная, у кого я брал интервью дважды. Когда компания Intershow в первый раз пригласила меня выступить в Сан-Франциско, я воспользовался случаем, чтобы встретиться с Шерри – ведь она жила как раз напротив, на другой стороне пролива. А год спустя они снова пригласили меня, и я позвонил Шерри с просьбой устроить очередную встречу трейдеров во время моего приезда.

Что совершенно не изменилось, это внимание Шерри к результатам. Она полна решимости преуспеть во всем, за что берется, и крайне серьезно относится к торговле. Лучше всего о сосредоточенности на результатах говорит качество записей. Шерри может совершенно точно сказать, когда именно заключала сделки с той или иной акцией или фьючерсом, почему пошла на это, как акция выглядела при входе и выходе, каков результат сделки и чему она научила.

Хорошие записи чрезвычайно важны для повышения результативности трейдера. Когда вы входите в сделку, у вас две цели. Первая – заработать деньги, вторая – повысить уровень мастерства. Если первую удается достичь не всегда, то второй вы

должны добиваться при любых обстоятельствах. Учиться можно как на удачных сделках, так и на неудачных. Если вторая цель не достигнута, то сделка не дала ничего.

Рынки меняются, и хорошие трейдеры меняются вместе с ними. Во время нашей первой встречи (октябрь 2003 г.) фондовый рынок основную часть года шел вверх практически прямолинейно. Все деньги Шерри были вложены в акции, нередко она торговала на марже. Следующий год оказался очень тяжелым для трейдеров на фондовом рынке, поскольку он оставался в основном горизонтальным, без устойчивых трендов. Шерри, как оказалось, не замкнулась на акциях и не пострадала как многие трейдеры. Она обнаружила, что многие фьючерсы начали подниматься от многолетних минимумов, и переключилась на них. Шерри отнеслась к их изучению и торговле настолько серьезно, что к моменту нашей встречи год спустя уже рассылала друзьям свой ежедневный анализ рынков.

За год, прошедший между нашими встречами, произошла и другая заметная перемена – графики Шерри стали более чистыми и не такими перегруженными. Новички и не очень опытные трейдеры почти всегда используют слишком много аналитических инструментов. Почему? Отчасти потому, что они только учатся, а отчасти из-за того, что кажется, чем больше инструментов, тем лучше анализ. Зрелые трейдеры обходятся горсткой аналитических средств, отобранных опытным путем.

**GRMN**

Я купила GRMN 19 июня 2003 г. по $44,49, и эта покупка стала одним из уроков, которые я получаю, когда бываю не в меру самоуверенна. До этого я не раз обсуждала данную акцию с одним из участников лагеря трейдеров. Она нравилась нам обоим, и мы уже прилично заработали на ней. Тони убедил меня, что сейчас самое время снова купить ее – акция находилась в горизонтальной зоне консолидации, откуда обязательно должна была рвануть вверх.

В ту неделю акция падала, но, похоже, намечался отскок. Гистограмма MACD разворачивалась вверх. Казалось, мы поймали ралли, и Тони, и я купили, вместо того чтобы набраться терпения и дождаться подтверждения сигналов. Это было против здравого смысла. Будь я осмотрительнее, то заметила бы, что RSI ниже центральной линии и не поднимается, что линии MACD идут вниз, а стохастический индикатор был ниже 50 и падал.

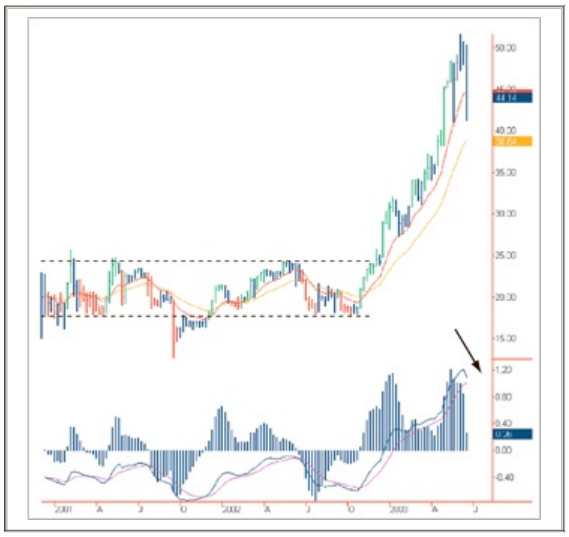
Все это ясно говорило, что надо подождать. В тот день, когда я купила акцию, она впервые за шесть месяцев закрылась ниже 50-дневной скользящей средней.

Я продала 23 июня 2003 г. (т. е. двумя днями позже) по $43,36. В тот день цена упала на очень высоком объеме. RSI опустился ниже 30, гистограмма MACD шла вниз, подтверждая растущий медвежий импульс, понижался и стохастический индикатор. Я вылетела с рынка как ошпаренная, ругая себя за небрежность в сделке, в которую втянул меня Тони. Но я-то ретировалась, а он остался и серьезно погорел. «Не строй из себя умника! – твердила я ему. – И не пытайся бежать впереди рынка!» GRMN двигалась весь 2001 г. и большую часть 2002 г. в горизонтальном торговом коридоре (примерно между $16 и $24) до прорыва, после которого она в течение нескольких месяцев демонстрировала устойчивый восходящий тренд.

Длинная позиция по GRMN 19.06.03 @ $44,49

Продажа 23.06.03 @ $43,36

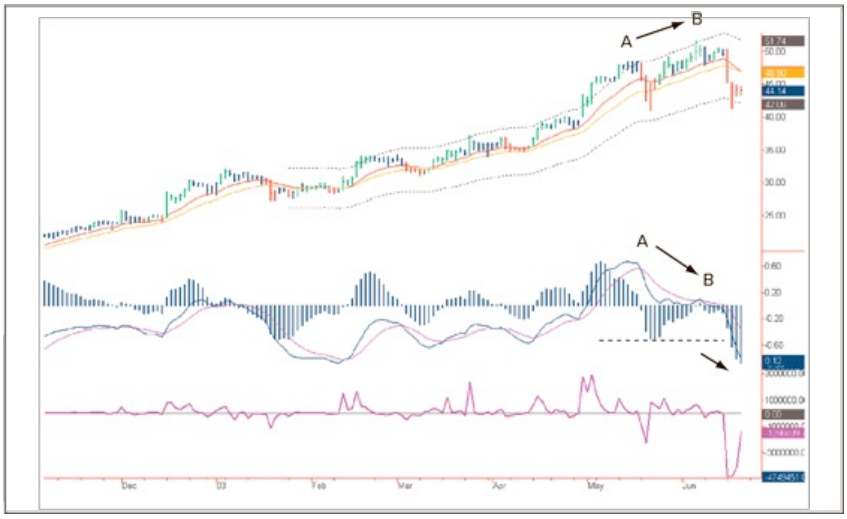
Убыток = $1,13 на акцию



*У правого края недельного графика GRMN падает и входит в зону стоимости, т. е. в область потенциальной покупки. Я, однако, не стал бы торговать на длинной стороне до тех пор, пока гистограмма MACD не прекратит снижение. Ее рост подтвердит, что снижение закончилось и можно открывать длинные позиции. Тот факт, что гистограмма находится выше нуля и при этом снижается, говорит о большом потенциале падения.*

Характер движения начал меняться в мае 2003 г., и это изменение стало сигналом тревоги для быков. До этого месяца недельные столбики были аккуратными и ровными со средней высотой около $3. Однако в мае спекулянты начали активную игру, на что указывают необычно длинные недельные столбики, высота которых увеличилась до $7 как при росте, так и при падении. Такое резкое увеличение высоты недельных столбиков нередко свидетельствует о конечной истеричной стадии подъема. Высокие столбики часто предшествуют разворотам, а потому для меня они являются сигналом фиксации прибыли, а не открытия новых позиций.

Одно из коренных различий между победителями и неудачниками заключается в их подходе к сделкам, приносящим убыток. Такие сделки время от времени случаются у каждого, ведь всегда выигрывать невозможно. Когда победитель начинает проигрывать, он очень быстро фиксирует убытки, неудачник же тешит себя надеждой и ждет, что тренд развернется и позволит ему отыграться. Неудачник упорно ищет оправдания и причины, по которым акция вот-вот должна развернуться, тогда как она идет против него, разрушая его капитал и подрывая моральный дух. Не зря на рынке говорят: «Только идиот надеждами живет». И Шерри, и ее приятель попытались «поймать дно» и промахнулись. Они сделали одинаковую ошибку, но по-разному повели себя, когда стало ясно, что сделка неудачна. Шерри быстро вышла из нее, отделавшись малыми потерями, а ее приятель держал позицию и надеялся, пока не лишился серьезных денег.




*Дневной график GRMN показывает сильное медвежье расхождение между майским и июньским пиками. В июне цены поднялись до нового максимума, в то время как пик гистограммы MACD оказался значительно ниже предыдущего, сигнализируя, что быки теряют силу. Рынки живут по двухпартийной системе, и когда быки слабеют, поднимаются медведи.*

У правого края дневного графика гистограмма MACD движется к новому минимуму. Это рекордно глубокое дно показывает, что медведи очень сильны, и цена, скорее всего, будет тестировать дно или пробьет его. Индекс силы также дает медвежий сигнал. Его новый рекордный минимум без намека на бычье расхождение полностью подтверждает краткосрочный нисходящий тренд.

Цены у правого края графика находятся у нижней границы конверта. Значит, продавать на понижение слишком поздно, хотя новый минимум гистограммы MACD показывает, что не исключено дальнейшее медвежье движение. Я обычно продаю на понижение у верхней границы конверта, а не у нижней. На мой взгляд, на этом этапе GRMN опасна для торговли, и я бы поостерегся связываться с ней.

Сигнал дневных индикаторов, которые достигли новых минимумов, предрекая падение цен, оказался верным. Цены скатились к очередному минимуму. У правого края графика они пробили нижнюю линию конверта и еще раз продемонстрировали, что его границы не являются жестким ограничителем. Конверты лишь указывают, где наиболее вероятен разворот, но гарантировать его не могут.

Но если цены так слабы, а медведи так сильны, не пора ли подумать о короткой продаже GRMN? Как учил меня мой покойный друг Лу Тейлор, не надо биться над каждой задачкой отдельно, лучше обратиться к общему принципу и решать, исходя из него.

В принципе все сделки можно разделить на две большие группы: сделки стоимости и сделки по принципу «большего дурака». В сделке стоимости мы продаем акцию в короткую около верхней линии ее конверта, а закрываем позицию у скользящей средней или у нижней линии конверта. Продавать в короткую вблизи нижней линии, значит действовать по принципу «большего дурака» – вы понимаете, что продаете по низкой цене, но надеетесь найти дурня, который продаст акцию еще дешевле и позволит вам получить прибыль. Но на финансовых рынках дураков мало, поэтому эта тактика обычно не срабатывает.

*Новые рекордные минимумы гистограммы MACD и индекса силы у правого края графика говорят о том, что нынешний ценовой минимум вряд ли будет последним. Они показывают, что медведи очень сильны и что даже в случае начала ралли они, скорее всего, толкнут цены к более низкому минимуму или протестируют текущий. Как далеко надо смотреть назад, чтобы считать минимум или максимум рекордным? Примерно на половину компьютерного экрана.*

Как говорил Джесси Ливермор (великий рыночный спекулянт начала XX в.), «есть время покупать, есть время продавать, и есть время, когда лучше посидеть с удочками». Глядя на правый край графика GRMN, я, пожалуй, взялся бы за удочки, если бы они у меня были.

**Повторное интервью**

В сентябре 2004 г. я снова побывал в Сан-Франциско и в Сосалито. Я добрался на пароме до причала, где меня уже поджидала Шерри в спортивном авто. Мало что изменилось в ее доме, разве что кошка похудела – Шерри посадила-таки ее на диету. Группа трейдеров, которой Шерри руководила с прошлого года, продолжала встречаться. Как и год назад, Шерри готовилась к очередному путешествию по Европе верхом на лошади.

Мне до смерти надоели акции, а потому в этот год я перешла на фьючерсы. Чтобы отыскивать сделки, пришлось изменить стиль. Я сама себе и учительница, и ученица – в этой области не так много наставников.

Первый месяц торговли я чувствовала себя фьючерсным гением. Я открыла счет на $10 000, а уже через три недели он вырос до $25 000. После этого я перестала защищать позиции стоп-приказами, чтобы не упустить какой-нибудь шанс. И вот однажды что-то случилось с долларом ночью, а у меня были фьючерсы на металлы. Вот тогда-то я на собственном горьком опыте поняла, зачем нужны стоп-приказы.

Теперь уровень моей торговой активности скромнее, а подход – продуманнее и тоньше. Я позволяю себе держать только пару фьючерсных позиций, а ведь в самом начале, бывало, их число доходило до десятка. На фьючерсном рынке это слишком опасно, ведь все позиции в определенной мере связаны и так легко попасть под лавину.

Раньше я хотела на рынке работать – действовать, искать сделки. Теперь же я хочу, чтобы сделка находила меня. Правда, мне пока не хватает терпения. Бывают идеальные условия, но, чтобы они сложились, нужно ждать. Следить надо постоянно, а торговать не каждый день. Такая торговля приносит больше денег. А чем больше суетишься, тем больше можешь напортачить.

Мне нравятся свечные графики – они реально говорят о многом. Я использую меньше индикаторов и держу каждый на отдельной вкладке, чтобы не перегружать экран. На нем всегда есть гистограмма MACD – я отдаю ей предпочтение, но время от времени смотрю и на другие индикаторы. Кроме того, я всегда строю линии тренда: у меня сильно развито визуальное восприятие, и я распознаю модели лучше, чем большинство трейдеров. Прежде чем сделать что-то, я обязательно строю линию тренда.

Каждый вечер я делаю домашнюю работу по товарным рынкам – все время меняю и оттачиваю методы. А с недавних пор начала посылать результаты вечернего анализа кое-кому из своих друзей – это помогает мне не расслабляться. Я слежу только за такими рынками, которые сулят сделку на следующий день, ну, и за курсом американского доллара, по-моему, это жизненно важно для всех фьючерсов. Отслеживание всех рынков слишком рассеивает внимание. Со своим списком я могу управиться за час, а то и за полчаса в зависимости от обстановки.

Я предпочитаю торговать на товарных рынках, но не откажусь и от рынка акций, если увижу на нем отличные условия для сделки. За последние месяцы таких случаев было немного. Мой счет по акциям используется лишь на 50 %, а вот год назад я использовала бы его на все 100 %, да еще влезла бы в торговлю на марже. Чтобы поверить в этот рынок, мне нужно увидеть устойчивое ралли на высоком объеме.

Я сфотографировал монитор Шерри, к которому были прикреплены десятки табличек и листочков для заметок. «Стоп! – сказала она. – Номера счетов и пароли не для посторонних глаз!» И все же она позволила скопировать один из листочков. Это был перечень вопросов, которые Шерри задает себе перед каждой сделкой.

Отвечает ли сделка ВСЕМ этим критериям?

• Торгуй меньше.

• Держи дольше.

• Придерживайся правил – сознательно.

• Входи/выходи быстро (не колеблясь).

• Ограничивай убытки как можно раньше.

После нескольких часов работы Шерри объявила, что проголодалась, и мы поехали в японский ресторан на одной из тихих улочек Сосалито. Я спросил, что за фото висит в ее кабинете. На нем был широкоскулый стройный мужчина в открытой кабине самолета. Оказывается, это ее отец.

Он был преуспевающим врачом, но заработал гораздо больше на инвестициях и трейдинге. Свои первые графики он чертил от руки. Ему тогда было 50, а мне – 20. Он вечно что-то изучал, читал, ходил на всякие семинары и меня с собой брал. На семинарах он сидел серой мышкой. Но этот тихоня был первопроходцем, разрабатывал собственные системы и даже имел компьютерную программу, написанную специально для него.

Он был интеллектуалом и в то же время дельцом, который шел на риск и не отказывал себе в удовольствиях. Он вкладывал деньги не только в рынок, но и во всякое другое, например в алмазы или изобретения. Вложение в электротехническую штучку, которая продлевает срок службы электрических лампочек, принесло ему пару миллионов. Да, он был азартен и старался не упустить свой шанс. Лет за 10–15 до смерти отец купил большой катер. И знаешь, как он назвал его? «Спекулянт»! Лично мне нравятся такие, как он, – те, кто «высовывается».

Он умер богатым, хотя вырос в нищете. Ему было всего восемь лет, когда его отец трагически погиб. Страховки у них не было, а мать к тому же не говорила по-английски.

Обычно отец держал руку на пульсе мировых событий – ведь все они имели определенные последствия. У него было чутье на макроэкономику – мне бы хоть немного такого. Я частенько бывала у него в кабинете. Он все пытался обучать меня и хотел, чтобы я торговала вместе с ним и чтобы это стало моей работой. Но мне нужен был стабильный доход, а отец никогда не предлагал мне стипендию, хотя бы на полгода, пока я постигала суть торговли.

Жаль, что теперь его нет и я не могу показать, чем занимаюсь. Глядя на какой-нибудь рынок, я часто спрашиваю себя: «А что бы сказал о нем отец?» У него был логический взгляд на рынки, и он следовал логике, а не порывам.

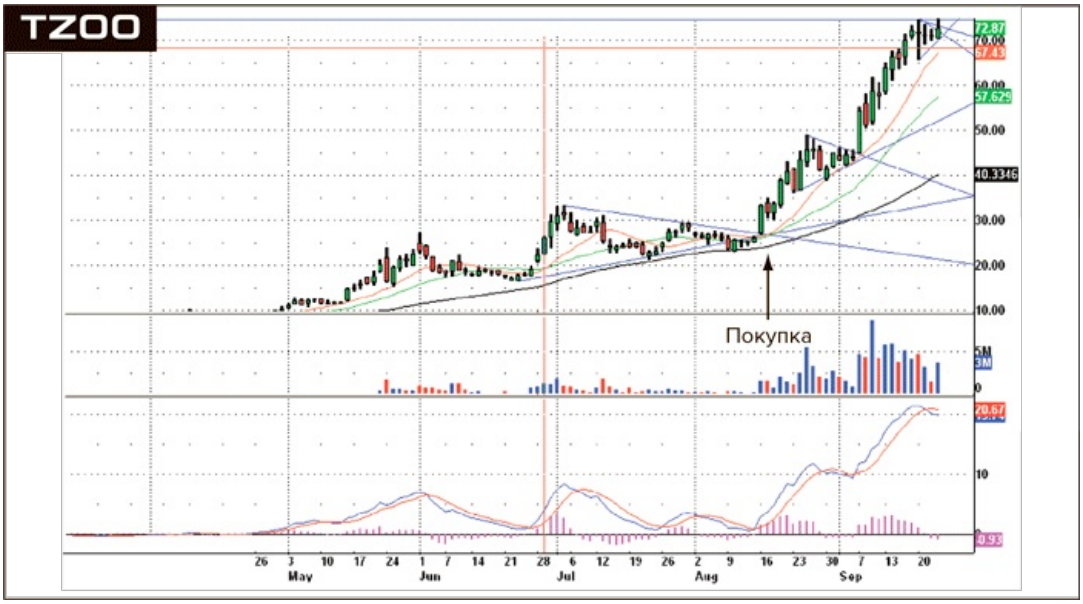
Мы сидели на открытой веранде ресторана, освещенной мягким вечерним солнцем. Здесь Шерри была своей: владелец подошел к ней поздороваться, а несколько прохожих приветствовали ее. Шерри сказала, что берет уроки танго, а потом заметила вскользь, что собирается приобрести грузовичок с трейлером для лошади.

«Постой, – перебил я. – Разве это не лошадь должна возить тебя?» Шерри рассмеялась: «Теперь не она. Видел бы ты эти новенькие трейлеры: какие там окошки, внутренняя обивка, зеркала и габаритные огни, есть даже кондиционер!»

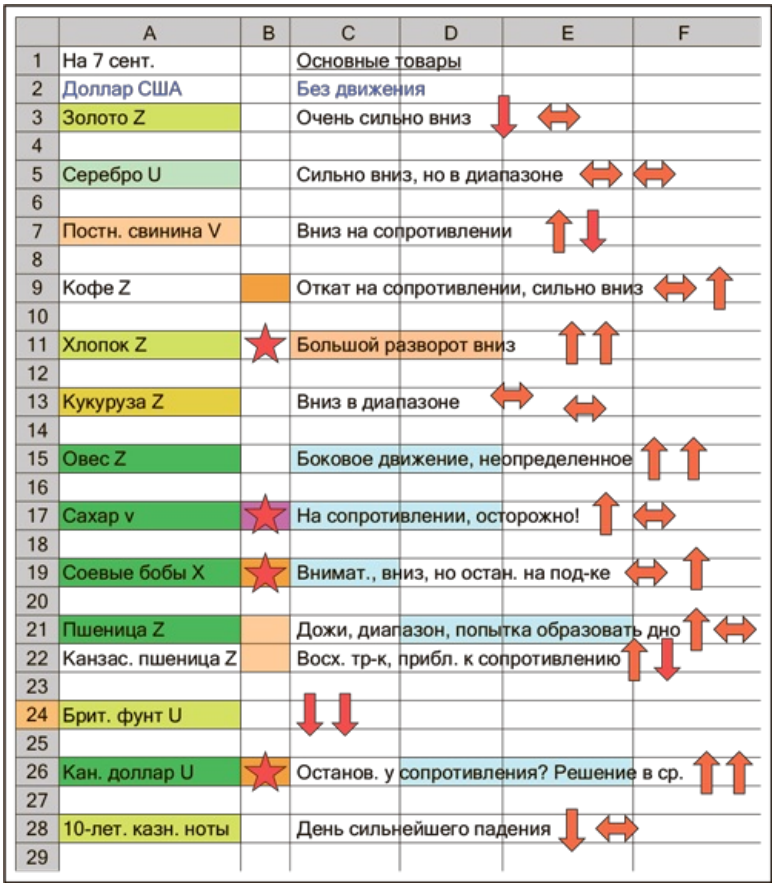
Вернувшись, мы поработали еще, а потом Шерри забеспокоилась, что я могу опоздать на последний паром. Мы вскочили в ее Lexus, Шерри задним ходом вырулила на узкую идущую вниз улочку, и мы все так же, задним ходом, помчались к перекрестку быстрее, чем многие ездят вперед. «Соседи злятся, когда я езжу так», – ухмыльнулась она.

**Год спустя**

Шерри представила мне две недавние сделки: первую она закрыла тем утром, а вторая оставалась открытой. «Я купила кофе на откате 8 сентября, а сегодня вышла (23 сентября), потому что заметила медвежью модель поглощения на свечном графике».




Она также показала все еще открытую позицию по акции TZOO, которая была в том году одной из самых горячих. «Я лучше многих вижу графические элементы – линии поддержки и сопротивления, линии тренда, конверты. Пока линии нисходящего тренда остаются прорванными, а линии восходящего тренда по-прежнему идут вверх, на рынке можно оставаться. К тому же эта акция не выходит из конверта, а значит, ее можно держать».



| | A | B | C | D | E | F |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | На 7 сент. | | Основные товары | | | |
| 2 | Доллар США | | Без движения | | | |
| 3 | Золото Z | | Очень сильно вниз | | | |
| 4 | | | | | | |
| 5 | Серебро U | | Сильно вниз, но в диапазоне | | | |
| 6 | | | | | | |
| 7 | Постн. свинина V | | Вниз на сопротивлении | | | |
| 8 | | | | | | |
| 9 | Кофе Z | | Откат на сопротивлении, сильно вниз | | | |
| 10 | | | | | | |
| 11 | Хлопок Z | | Большой разворот вниз | | | |
| 12 | | | | | | |
| 13 | Кукуруза Z | | Вниз в диапазоне | | | |
| 14 | | | | | | |
| 15 | Овес Z | | Боковое движение, неопределенное | | | |
| 16 | | | | | | |
| 17 | Сахар v | | На сопротивлении, осторожно! | | | |
| 18 | | | | | | |
| 19 | Соевые бобы X | | Внимат., вниз, но остан. на под-ке | | | |
| 20 | | | | | | |
| 21 | Пшеница Z | | Дожи, диапазон, попытка образовать дно | | | |
| 22 | Канзас. пшеница Z | | Восх. тр-к, прибл. к сопротивлению | | | |
| 23 | | | | | | |
| 24 | Брит. фунт U | | | | | |
| 25 | | | | | | |
| 26 | Кан. доллар U | | Останов. у сопротивления? Решение в ср. | | | |
| 27 | | | | | | |
| 28 | 10-лет. казн. ноты | | День сильнейшего падения | | | |
| 29 | | | | | | |

Шерри показала мне таблицу с результатами анализа товарных рынков, которую она каждый вечер посылает некоторым друзьям. Я обратил внимание на то, что за столбцом «Дневной тренд» идет столбец «Недельный тренд». В прошлом году она просматривала только дневные графики, а теперь анализирует и недельные. Интересно, что будет еще через год: не поменяет ли Шерри столбцы местами, сосредоточившись на более долгосрочных трендах?

За год со времени нашего первого интервью в работе Шерри произошли три перемены: ее графики стали более простыми и не такими перегруженными; она стала более избирательной в торговле и сократила количество одновременно открываемых сделок; она стала обращать внимание на недельные графики, а не только на дневные.

**Письмо от Шерри**

**Моя торговая система**

Случалось ли вам когда-либо оказаться около стола для игры в кости, за которым уйма народа? Кости летят, игроки кричат, на лицах все мыслимые и немыслимые чувства. Для непосвященного происходящее может показаться хаосом.
Вот и рынок акций всегда казался мне этаким глобальным столом для азартной игры. Но только здесь разыгрывается одновременно не десяток, а тысячи сражений, и участвуют в них игроки всех мыслимых и немыслимых мастей с самыми разными системами. А ведь надо еще учитывать и влияние экономических, политических и психологических факторов. С ума сойти можно, пока не нащупаешь *свою игру*.

Поначалу я читала все подряд, посещала бесчисленные семинары и курсы, перепробовала системы всех гуру. Я начинала, как и многие другие, – искала волшебный метод. Ведь должна же быть на свете и самая лучшая система, и самый лучший гуру! Вот и мечешься с этой мыслью от одной сделки к другой, а в итоге крах надежд.

Постепенно до меня дошло: нужно найти свою игру, а самой подходящей системой должна стать моя *собственная* система.

Я стала размышлять, в чем же я сильна? Как я поступаю, когда сужу умом, и как, когда сердцем? Какие аспекты торговли мне больше всего по душе? Наконец, что у меня получается стабильно хорошо? Я выбирала ценные зерна из всего изученного, все, что сработало, показалось дельным и подходило под мой стиль. Я адаптировала собранные сведения, добавила свои формулировки и находки и получила *собственную систему*. Она – прозрение.

Моя проблема – дисциплина. Я имею в виду не просто способность быть начеку и не отходить от системы, но и умение не поддаваться влиянию других.
Со временем я избавилась от пристрастия к финансовым телепрограммам, сократила количество подписных изданий и научилась соблюдать предельную осторожность в разговорах о рынке.

Рынок требует умения подавлять одни инстинкты и полагаться на другие. Именно умение быть психологически уравновешенной я и продолжаю оттачивать, но для этого нужно время и твердая вера в дело. Того, кто сумеет начать трейдинг (как и всякий другой бизнес) с разумной финансовой базы, а также выдержит дорогостоящие первые ошибки, может ожидать фантастическая награда!

Вот мои советы.

• Учитесь читать свечные графики. Они оживляют графический анализ.

• Ведите дневник и периодически анализируйте его. Записывайте мысли, чувства и обстоятельства, которые сопутствовали каждой из сделок. Вы удивитесь тому, сколько ценного можно почерпнуть из этих записей, особенно о моделях собственного поведения.

• Будьте терпеливыми. Действуйте обдуманно. Ждите идеальных условий, а потом действуйте без колебаний. Если ситуация складывается иначе, воздержитесь

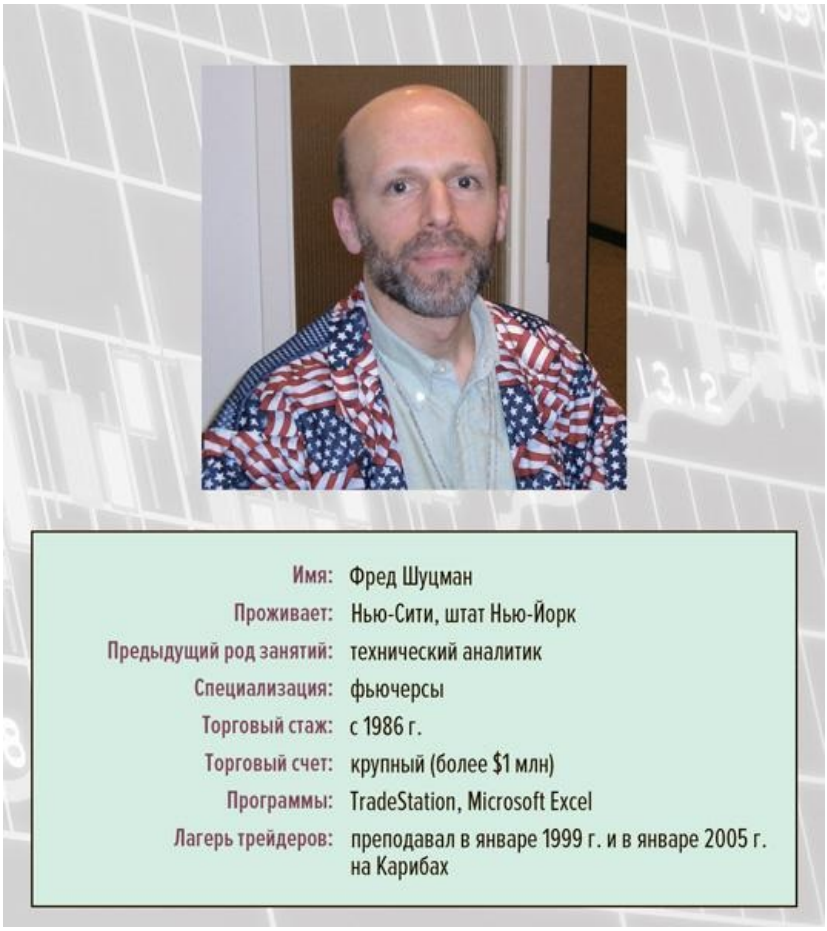
от действий.

• Старайтесь не принимать слишком много решений в течение торгового дня. Обдумывайте стратегии главным образом в неторговое время.

• Прочтите «Воспоминания биржевого спекулянта», герой этой книги – Джесси Ливермор.

• Прислушайтесь к графику: о чем он говорит? Сразу не разобрать? Тогда сделайте шаг назад, взгляните на более долгосрочную картину рынка. А что говорит она? Тоже точно не разобрать? Тогда воздержитесь от действий. Лично я всегда даю высказаться графику и прислушиваюсь к его словам!

• Не отмахивайтесь от инстинктивных реакций. Помните, если вы добились в торговле успеха, то в нем есть и вклад ваших инстинктов.



| | |
|---|---|
| Имя: | Фред Шуцман |
| Проживает: | Нью-Сити, штат Нью-Йорк |
| Предыдущий род занятий: | технический аналитик |
| Специализация: | фьючерсы |
| Торговый стаж: | с 1986 г. |
| Торговый счет: | крупный (более $1 млн) |
| Программы: | TradeStation, Microsoft Excel |
| Лагерь трейдеров: | преподавал в январе 1999 г. и в январе 2005 г. на Карибах |

Я встретился с Фредом в кабинете над торговой площадкой фьючерсной биржи, в нескольких кварталах от того места, где когда-то стояли башни-близнецы. Офис, в котором мы беседовали, носил имя Денниса Фу, трейдера, погибшего 11 сентября. К нам присоединился Баки, партнер Фреда по хедж-фонду, он слушал, следил за котировками на терминале и время от времени вставлял замечания.

В конце 1980-х гг. Фред подрабатывал у меня, помогая консультировать валютных трейдеров. Затем он покинул нас и стал партнером в фирме по управлению капиталом, однако перед уходом подготовил себе замену. Фред дважды преподавал в моих лагерях трейдеров и пользовался уважением у слушателей.

В начале 1980-х гг. я учился на актуария – статистика, который оценивает риски для страховых компаний. Еще в школе увлекся рынками, обнаружил технический анализ и подписался на бюллетень Цвейга. Один из преподавателей колледжа посоветовал мне стать интерном на Уолл-стрит. Пробиться к самому Цвейгу мне не удалось, поэтому я раздобыл список членов Ассоциации специалистов по техническому анализу и стал их обзванивать. Аналитик по имени Гейл Дудак взяла меня в качестве интерна, и я работал с ней по четвергам.

Полгода спустя она направила меня к Джону Мэрфи, который работал в Бюро по исследованию товарных рынков. Тогда мало кто слышал о Джоне: ведь его первая книга еще не вышла в свет. Джон читал курс по техническому анализу в Нью-Йоркском институте финансов и через некоторое время предложил мне место помощника. Затем он начал работать аналитиком в телекомпании CNBC. Их студия находилась через мост в штате Нью-Джерси, и весь следующий семестр он не успевал на занятия на Манхэттен. По его просьбе я стал вести первую половину занятий, а он приезжал ко второй. В конце семестра Джон предложил мне полностью заменить его.

Свой первый курс занятий я провел в 1990 г. Среди слушателей были два трейдера, Фредди и Баки, которые вполне успешно торговали на площадке Биржи кофе, сахара и какао. Однако они хотели освоить электронную торговлю. «Мы хотим предложить вам место нашего частного технического аналитика», – сказали они в конце семестра.

И мы создали товарищество по управлению капиталом: Фредди и Баки работали на площадке, а я в кабинете наверху занимался графиками и вопросами соблюдения требований законодательства. А потом произошли сразу два события: на рынке кофе началась лихорадка, а у нашего самого крупного клиента возникли личные проблемы, и он вывел свои активы. Я после этого стал работать в различных фирмах в качестве технического аналитика и освоил программирование. В 1996 г. мы с Баки привлекли средства и воскресили наш бизнес. Сегодня мы торгуем, следуя методам, которые впервые применили еще в начале 1990-х гг. Правда, тогда мы действовали, опираясь на субъективное суждение, а теперь у нас все компьютеризировано и вдобавок есть отточенные стратегии выхода и управления капиталом. Фирма Briarwood Capital из года в год демонстрировала положительные финансовые результаты, и в 2001 г. мы начали привлекать деньги клиентов. Сегодня у нас в управлении $19 млн.

Системная торговля подходит нам, поскольку освобождает процесс торговли от эмоций. Я не люблю принимать решения в режиме реального времени. Я больше исследователь, ученый, умею обращаться с компьютером, а он может торговать за меня. Когда у нас не было компьютеров, я занимался именно исследованиями и не мог торговать без Баки или Фредди в зале. Теперь, раз уж мы можем запрограммировать принципы, торгует лишенный эмоций компьютер, а у меня есть возможность работать аналитиком. Я анализирую, а компьютер реализует мои идеи, нажимая на «кнопку» в подходящие моменты.

Системная торговля подходит не для всех – многие не любят передавать компьютеру бразды правления. Они хотят оставить принятие решений за собой. Порой система предлагает сделку, которую я, как трейдер, торгующий по собственному усмотрению, никогда бы не принял, а она обычно оказывается выигрышной. Будь я на месте программы, то отказался бы от массы занудных, на мой взгляд, сделок, и в итоге никогда бы не дотянул до результативности системы.

Для тестирования системы мы берем данные по 50 рынкам за 20-летний период и в результате получаем около 4000 сделок, используя одни и те же параметры. Рынки самые разные (свиная грудинка, кофе, валюты и т. д.), а параметры одинаковые. Прелесть тестирования на исторических данных по тысячам сделок в том, что заранее знаешь, где есть вероятность выиграть. Полной определенности не бывает никогда, но наши методы обеспечивают максимальную уверенность. Нередко у наших систем есть прототипы, которые мы годами успешно применяли в дискреционной торговле.

Я не могу в полной мере воспроизвести дискреционную торговлю, как системному трейдеру, мне нужно следовать за системой. Только так я могу реализовать гипотетические результаты в будущем. Я лишь винтик в машине. Моя работа – обдумывать все впоследствии, но не когда рынки открыты.

*Комментарий Фреда*. Большинство людей тестируют сразу множество систем, иными словами, играя в дартс, пытаются одновременно бросить сотню дротиков. Они отыскивают систему, которая работала в прошлом, и оптимизируют ее. В итоге система хорошо смотрится на бумаге, но никогда не дает такой же результат в будущем. Это всего-навсего прошлая улыбка фортуны.

Я бы сказал, что 99 % тех, кто тестирует системы на исторических данных, неправильно интерпретируют результаты и получают то, что невозможно воспроизвести в реальной жизни. Мы танцуем от печки – от принципов. Если наша система работает, то потому, что хорошо учитывает поведение рынка. Наши системы делают то, что им положено, – воспроизводят результаты тестирования

при реальной торговле. И пока они не преподносили нам никаких сюрпризов. В этом наша сила – мы проводим тестирование на исторических данных и знаем, чего ожидать в будущем. Мы не обещаем кому-то 12 %-ную просадку, когда сами получаем 40 %-ную в следующем месяце.

Дисциплина и систематичность – вот два ключа к успеху. Компьютер систематичен – он не пропустит ни одного дня, не отмахнется ни от одного сигнала. Компьютер применяет наши методы объективно, у него нет ни бычьей, ни медвежьей склонности. Я же периодически упираюсь и становлюсь пристрастным, и мне кажется, что я могу превзойти компьютер. Это и в самом деле возможно, но в одной-двух сделках, а в дисциплине и систематичности мне до него далеко. Нет ничего лучше диверсификации: для успеха в долгосрочной перспективе нужно открыть много сделок, а в этом случае закон вероятности на стороне компьютера. Если хочешь достичь наилучшего результата, то механическая торговля вне конкуренции. В этом случае мы действуем как казино, и закон больших чисел работает на нас.

Мы ищем сделки с хорошим соотношением риска и вознаграждения и приличной отдачей. Нам не нужен быстрорастущий бычий рынок, где нет места для близких стоп-приказов. Мы оцениваем каждую сделку, и наша система пытается получить наилучшую отдачу на доллар под риском. Рисковать $5 ради получения $7 – вариант не для нас. Сделки, которые больше всего нравятся мне на графике, зачастую связаны со слишком большим риском без достойной компенсации.

*Комментарий Фреда*. Некоторые идеи мы взяли из брошюры «Спекуляция как искусство» (Speculation as a Fine Art). Ее автор Диксон Уоттс был президентом Нью-Йоркской хлопковой биржи 100 с лишним лет назад (с 1878 по 1880 г.). Он писал о психологии, дисциплине и контроле над риском.

Взгляните на его «безусловные законы», которые сегодня так же действительны, как и 100 лет назад.

1. Никогда не торгуйте сверх меры. Открывать более крупные позиции, чем оправданно при вашем капитале, значит навлечь беду.

2. Никогда не удваивайте ставку. Никогда не разворачивайте позицию полностью и сразу.

3. Бегите с рынка со всех ног либо не убегайте вообще. Бегите при первом же признаке опасности, а если не сделали этого, то держите позицию или закройте ее частично.

4. Не уверены – сокращайте размер позиции. Продавайте до уровня, на котором риск позволяет вам спокойно спать.

Без контроля над риском деньги не сохранить. Мы не стремимся выигрывать в каждой сделке. Управление капиталом для нас важнее, чем торговая система. Предложи нам кто-либо лучшую в мире систему, но с плохим соотношением риска и вознаграждения, мы бы не взяли ее. Доля прибыльных сделок у нас 40 %, так что мы нацелены на отдачу 2:1, а в идеале хотелось бы 3:1. Мы стараемся получить наилучшую доходность с учетом риска – это скорее теория игр, чем технический анализ. Мы хотим переигрывать конкурентов с учетом риска.

Должность консультанта по товарным рынкам (т. е. управляющего хедж-фондом) заставляет торговать иначе, чем индивидуальный трейдер. Нам нужна как можно более привлекательная история результатов, лучше, чем у конкурентов. В последние годы мы усовершенствовали стратегии выхода и управления риском, уменьшили просадку. Чем меньше риск, тем больше доходность. Рынок может нравиться мне как техническому аналитику, но как консультанту по торговле на товарных рынках – вовсе не обязательно, если риск высок, а потенциальная просадка портит историю наших результатов.

Чем привлекательна роль управляющего хедж-фондом, так это деньгами. За свои

труды он обычно получает плату из расчета 2/20. Если кто-нибудь доверяет нам миллион, то мы получаем вознаграждение за управление в размере 2 % плюс 20 % от прибыли. Большинство людей, у которых есть, скажем, $10 млн, не хотят брать на себя головную боль, связанную с управлением ими – администрирование, соблюдение законодательства, бухгалтерский учет. При нашем стиле торговли счет менее $10 млн для меня, пожалуй, маловат.

Когда я попросил Фреда дать интервью, он поинтересовался, действительно ли мне, дискреционному трейдеру, нужен рассказ системного трейдера. Я ответил, что именно это мне и нужно: я хочу познакомить читателей с трейдерами всех направлений. Фред предупредил, что не сможет показать основную систему, с помощью которой торгует. Он и его партнер Баки потратили на ее разработку больше 10 лет, она – их хлеб (и не только хлеб) и не предназначена для демонстрации. Но он готов продемонстрировать одну из систем, которые разработал, протестировал и опробовал в последнее время.

Опираясь на свои идеи, мы постоянно ищем системы следования за долгосрочным трендом. Разработав систему, мы сначала проводим ее компьютерное тестирование на исторических данных, затем пробуем в реальной торговле на собственном счете и только потом применяем в торговле на деньги клиентов. Когда система принята, мы беспрекословно следуем ее сигналам, но в процессе тестирования позволяем себе пропустить кое-какие из них и экспериментируем с параметрами.

В системе есть три правила входа в сделку.

1. Определите главный тренд и торгуйте только в его направлении. В нашем случае использована 89-дневная простая скользящая средняя (simple moving average, SMA). Мы также берем экспоненциальные скользящие средние, но поначалу более простое лучше.

2. Постройте полосы Боллинджера в одно стандартное отклонение выше и ниже МА; дождитесь прорыва в направлении МА (зеленая линия на графике).

3. Нанесите линии, идущие вперед от каждого 34-дневного максимума и 34-дневного минимума; дождитесь прорыва в направлении МА (красная линия на графике).

Для входа в сделку надо получить все три сигнала, но необязательно одновременно. МА должна повернуть в направлении совершения сделки, а цены – пересечь и полосу Боллинджера, и 34-дневную кривую в одном направлении. Для выполнения правил 2 и 3 достаточно, чтобы самый поздний сигнал был просто в нашу пользу, а не против.

На данном графике использованы данные в денежном выражении, поскольку сделка предполагает ряд возобновлений контракта. У правого края графика виден набор из всех трех сигналов: МА повернула вверх, а цены прорвали границы обоих каналов. Значит, покупаем.

**Верхняя панель:** дневной столбиковый график. Синяя линия — 89-дневная SMA. Зеленые линии — полосы Боллинджера, одно стандартное отклонение выше и ниже MA. Красные линии идут вперед от каждого 34-дневного максимума и 34-дневного минимума.

**Нижняя панель:** линии MACD и гистограмма MACD, 12-, 26- и 9-дневные.

**Евро**

Это система торговли на прорывах канала – она выявляет тренд и входит в сделку, когда волатильность растет в направлении этого тренда. Большинству подобные системы не нравятся из-за больших просадок. Мы обнаружили, что применение двух каналов позволяет ужесточить параметры. Используя полосы Боллинджера в паре с каналом Дончиана, мы стараемся укротить зверя волатильности. Канал Дончиана строят путем проведения вперед горизонтальных линий от наивысшего максимума и наивысшего минимума за определенное число дней. В нашем случае использован 34-дневный канал Дончиана. Обратите внимание на то, что верхняя и нижняя границы канала могут изменяться независимо друг от друга.

Покупка 19.04.02 Euro @ $89,12

Продажа 13.03.03 Euro @ $107,88

Прибыль на контракт = $18,76

Данной системой предусмотрено два правила выхода: расхождение линий MACD (мы предпочитаем находить расхождения визуально, хотя у нас и есть программа для их распознавания) и движение цен против тренда, когда закрытие происходит с другой стороны 89-дневной MA.

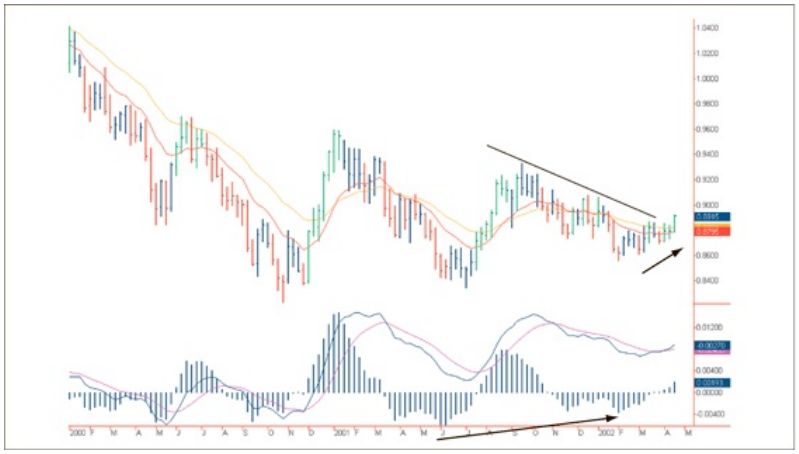
Эта система показала хорошие результаты при тестировании на исторических данных – она была прибыльной, но просадки оказались слишком большими. Мы отказались от нее, потому что не сумели снизить риск. Справься мы с этой задачей, я бы не стал демонстрировать эту систему сейчас.

В июле 2002 г. гистограмма MACD демонстрировала расхождение, а линии MACD – нет.

В сентябре цены закрытия не опускались ниже MA. В октябре они все же прорвали ее, и, хотя мы не любим игнорировать сигналы, это пришлось сделать, ведь система находилась на тестировании. Другие наши системы говорили, что надо держать позиции. Рынок закрывался ниже MA не потому, что он падал, а потому, что шел в боковом направлении, решили мы и поставили стоп-приказ ниже сентябрьского минимума. И он в итоге сохранил нашу позицию.

Период с января по март отмечен сильным расхождением. И линии MACD, и гистограмма MACD формировали его довольно долго, что делает сигналы весомее.

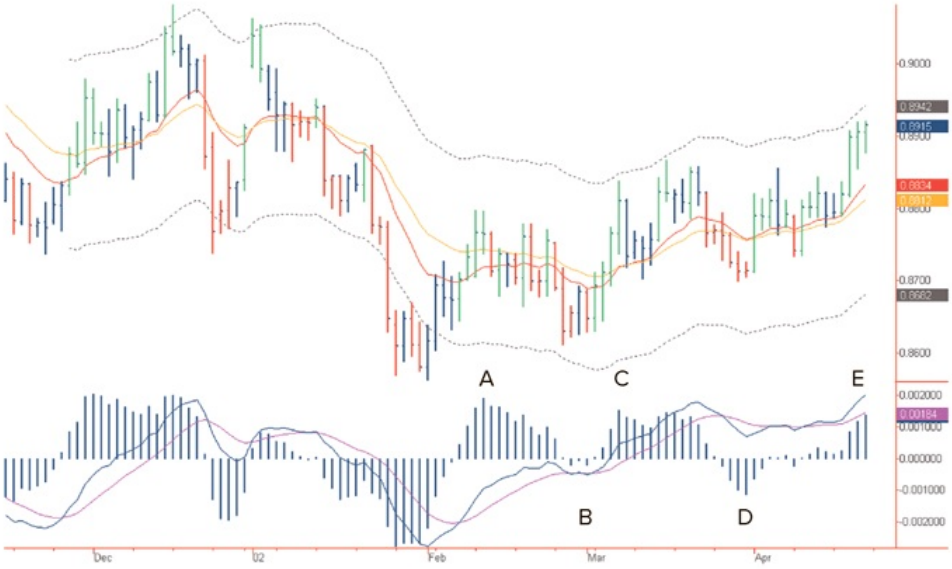
Когда евро закрылся ниже MA, мы ликвидировали позицию.



*Линии тренда коварны, поскольку на одном и том же графике их можно провести чуть выше или чуть ниже в зависимости от субъективной оценки. Однако у правого края графика цены идут против нисходящей линии тренда, когда обе EMA разворачиваются вверх, сигнализируя о возможном прорыве вверх.*

Покупай дешево, продавай дорого! В апреле 2002 г. евро был явно дешевым. Эта новоиспеченная европейская валюта, которую недавно выпустили в обращение на одном уровне с американским долларом, очень быстро упала ниже 85 центов. На этом недельном графике видно, что на фоне массового пессимизма евро нашел поддержку в середине 80-центового диапазона. В 2003 г. дно гистограммы MACD было мельче, чем в 2002 г., что говорит об ослаблении медведей. У правого края недельного графика обе EMA (26– и 13-недельная) поворачивают вверх, как и гистограмма MACD, а значит, на рынке верховодят быки – импульсная система дает сигнал покупать. Красная линия (13-недельная EMA) находится ниже желтой линии (26-недельная EMA), но готова пересечь ее снизу вверх. Такие пересечения обычно происходят во время наиболее динамичных этапов ралли.

Многие важнейшие решения люди принимают отчасти рационально, а отчасти на эмоциях. Мало кто выбирает путь системного или дискреционного трейдера, опираясь исключительно на цифры. Обычно мы выбираем то, что позволяет избегать наиболее неприятного. Системного трейдера, как Фред, раздражает непрестанное рыночное движение, поэтому он передает торговлю компьютеру, который избавляет его от постоянного слежения за рынками и непрерывного принятия решений. Дискреционный трейдер, как я, предпочитает брать ответственность на себя и не желает по команде системы входить в сделку, которая ему не нравится. У каждого подхода есть свои плюсы и минусы, вы должны выбрать то, что вам лучше подходит.




На пути вверх цены «дышат»: вдох-выдох, вдох-выдох. Поскольку восходящий тренд начался в феврале, высокие пики A, C и E (последний еще не сформировался) показывают, что пышущие здоровьем быки дышат полной грудью. Мелкие впадины B и D показывают, что, когда рынок делает выдох, медведи на нем не хозяева. Высокие пики и мелкие впадины гистограммы MACD подтверждают устойчивость восходящего тренда.

Системный и дискреционный трейдеры нередко оказываются на разных сторонах рынка. У правого края дневного графика все основные индикаторы идут вверх (обе EMA, линии MACD и гистограмма MACD). Тем не менее, в отличие от Фреда, который покупал на прорыве вверх, я бы воздержался от торговли. Мне некомфортно покупать настолько выше уровня стоимости, т. е. так далеко от EMA. Получив сигнал покупки, я бы, пожалуй, разместил приказ покупать в районе EMA, корректировал его каждый день и постарался открыть длинную позицию при откате в зону стоимости.

Риск данной тактики в том, что можно упустить сильный восходящий тренд, у которого нет значимых откатов. Но на такой риск я бы пошел. Я не стремлюсь поймать каждую сделку. Я смотрю на сделки, как на рейсовые автобусы: всегда подойдет, если не один, то другой.

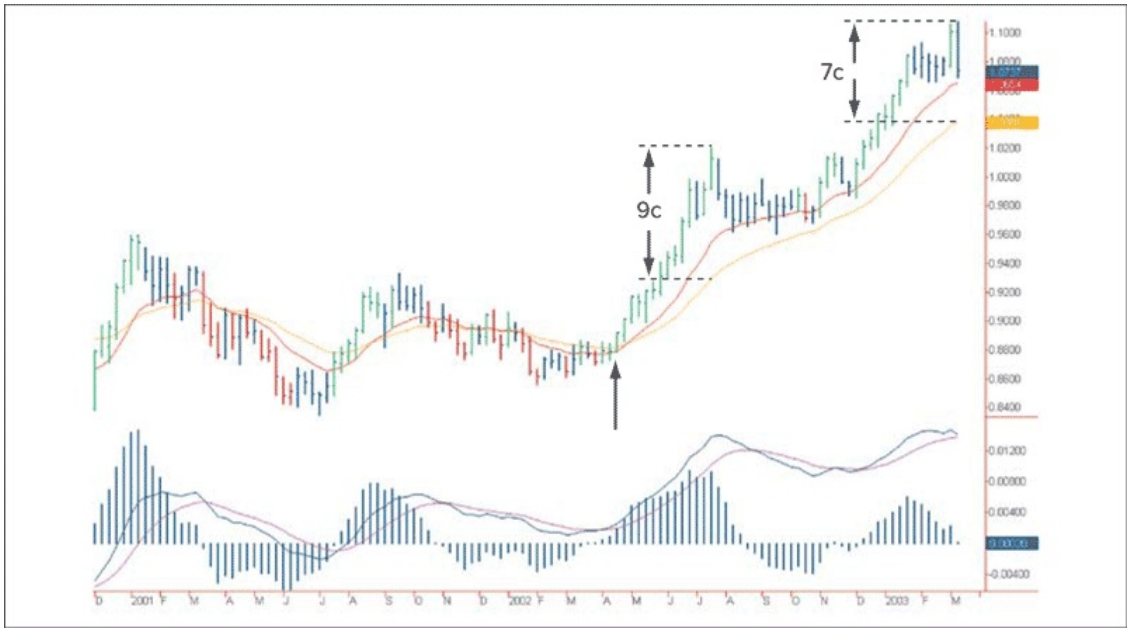
**Фьючерсы**

**В** При замене контракта нередко новый контракт имеет цену выше или ниже предыдущего. Как в таких случаях использовать технический анализ?

*Трейдер*

**О** Анализируя фьючерсы, я всегда беру два ряда данных — недельные и дневные. Для недельных графиков я использую непрерывные контракты, которые устраняют скачки, связанные с продлением. Для анализа дневных графиков я использую ближайший месяц, а после его истечения переключаюсь на новый. Но для обеспечения непрерывности индикатора я включаю в анализ несколько предыдущих месяцев.

*А.Э.*




*У правого края графика линии MACD формируют двойную вершину. Эта модель говорит о том, что рынок серьезно перекуплен, и дает сигнал фиксировать прибыль.*

Как сказал один из моих клиентов, «цена привязана к стоимости километровой резинкой». Если долгосрочная скользящая средняя отражает стоимость, то стандартную длину этой резинки можно определить как расстояние от вершины самого высокого столбика до EMA. На представленном недельном графике евро «резинка» может растянуться на 9 центов – именно на столько цены удалились от 26-дневной EMA в июле 2002 г. В марте 2003 г. цены поднялись выше стоимости на 7 центов, т. е. почти на всю длину резинки, прежде чем откатиться до предыдущего недельного минимума. Подобные возвраты редко заканчиваются до касания зоны стоимости.

Валютные рынки – одни из самых трендовых. Хорошая система, хотя и реагирует на ложные сигналы в торговых диапазонах, должна надежно захватывать долгосрочные валютные тренды. Примером служит система Фреда, которая поймала прорыв от рыночного дна, а потом почти год стояла в режиме покупки.

Многих новичков на валютных рынках губит то, что торговля идет 24 часа в сутки. Трейдер спит, а рынок в это время бежит против него. Тому, кто торгует валютными фьючерсами, нужно организовать свой счет так, чтобы стоп-приказ для фьючерсов автоматически исполнялся на наличных рынках, если валютные рынки движутся, пока фьючерсы закрыты. Трейдер, торгующий валютными фьючерсами без этого, подобен хозяину, который защищает свой дом, огораживая его только с одной стороны.

*Замечание Фреда*. У некоторых управляющих хедж-фондами большие просадки – 30, 40 и даже 50 %. Наибольшая просадка у нас на сегодняшний день составляет 10,47 %. Мы отличаемся от других системных трейдеров более высокой доходностью с учетом риска. По сравнению с управляющим хедж-фондом, который получает 30 %-ную доходность при 30 %-ной просадке, наша 15 %-ная доходность при 10 %-ной просадке на 50 % лучше.

Когда рынки благоприятны, говорят, что «такой-то получил 30 %», забывая при этом, что накануне он потерял 30 %! У управляющего хедж-фондом может быть более высокая годовая доходность, чем у нас, но ценой какого риска он получает ее? Когда у всех 30–40 %, наша доходность может не превышать 15 %. Однако у наших конкурентов просадка составляет 40–50 %, а у нас – 10 %. Если им придется отдать $40, чтобы получить $40, то нам вы отдаете $10, чтобы получить $15.

**Скользящая средняя разворачивается**

**В** Какую из двух акций лучше выбрать: у которой недельная скользящая средняя только что повернула вверх или у которой она устойчиво идет вверх на протяжении последних нескольких месяцев? *Трейдер*

**О** Все зависит от вашего стиля торговли. Если вы предпочитаете ловить развороты, то ищите акции, EMA которых только что изменила направление. Если же вам нравится торговать на колебаниях внутри канала, то ищите акции с устойчивым трендом. *А.Э.*

*Баки (Пол Демарко-мл.) – трейдер в зале Биржи кофе, сахара и какао и партнер Фреда в фирме Briarwood Capital Management. Во время интервью он вставил несколько замечаний.*

Механическая система с хорошими правилами и надлежащим контролем над риском позволяют нам сохранять спокойствие, когда мы совершаем одну сделку за другой. Многие ли после нескольких потерь отважатся открыть еще одну сделку? Таких – единицы.

Я получаю удовлетворение, когда теряю деньги в разумных пределах. Тот, кто теряет деньги в разумных пределах, в конечном итоге будет успешным на бирже, поскольку он фиксирует убытки, пока они невелики, а значит, имеет шанс дожить до крупного тренда. Раз система велит выходить – выходи! Сроду не слышал, чтобы кто-нибудь говорил: «Я разорился из-за маленьких потерь». Хороший контроль над риском дает уверенность в том, что в конечном итоге останешься в выигрыше.

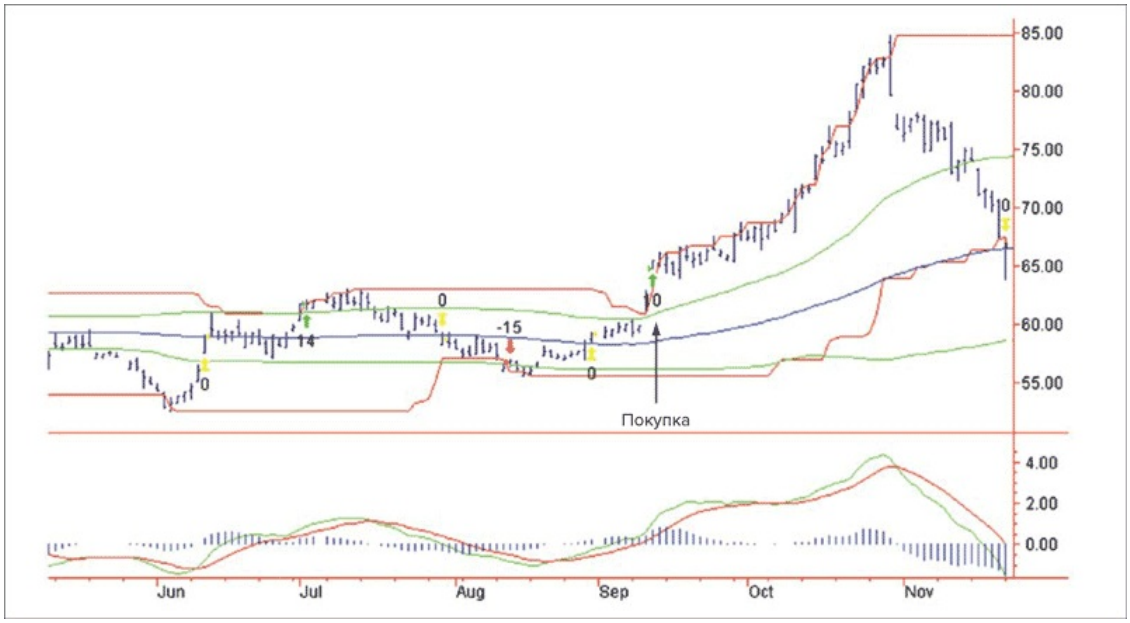
Мы с Фредди постоянно в контакте по телефону, и все ради того, чтобы кривая капитала была максимально гладкой. Это – наша страсть. Без нее успеха не добиться. Посмотрите, например, как тренируется баскетболист Майкл Джордан: он приходит в спортивный зал не для того, чтобы приятно провести время. Чем бы мы с Фредди ни занимались, где бы мы ни были, раньше или позже мы все равно мы начинаем думать о предмете нашей страсти. Надо заниматься тем, что тебе по душе, потому что только тогда в случае неудачи сможешь найти силы подняться и снова идти вперед. Ведь есть спортсмены талантливее, чем Майкл Джордан, но они так и не достигли его вершин. Чтобы повысить свой уровень, он совершает тысячи бросков, а мы – тысячи сделок. Вокруг меня крутится масса талантливых людей, но я все равно зарабатываю больше, чем они.

**Хлопок**

Продемонстрировать убыточную сделку – трудная задача для нас, системных трейдеров, поскольку в большинстве случаев мы выходим из таких сделок очень быстро. Мы входим в сделку и, едва потеряв 0,2 %, выходим из нее. Такие сделки не портят наши результаты. Для иллюстрации я выбрал случай, который оказался одним из самых тяжелых – цены рванули с такой скоростью, что наш стоп-приказ не успел за ними.

Мы вошли в эту сделку не сразу после получения сигнала от полос Боллинджера и канала Дончиана, поскольку ждали, пока MA не повернет вверх. А когда дождались, то открыли длинную позицию намного выше MA, чем в наших правилах, да и контактов купили меньше.

Глядя на данный график, дискреционный трейдер может сказать, что входить в эту сделку было глупо – цены касались уровня сопротивления, а осцилляторы говорили о перекупленности. Он может сказать, что шансы не в нашу пользу и что мы опоздали. Но наша практика показывает, что как раз такие сделки и удаются!




У нас есть долгосрочная система, рассчитанная на большую прибыль. Скользящий стоп-приказ двигается медленно, а данный рынок подскочил и рухнул в мгновение ока, так что стоп-приказ не успел поймать его движение. Такая сделка бьет не по карману (мы потеряли не много), а по нашим результатам.

Подобная сделка – кошмар системного трейдера. Она переходит из одного месяца в другой: мы показали бумажную прибыль в октябре, а затем показали убыток в ноябре – неприятно начинать месяц с просадки. Небольшой убыток – это нормально, но сильный взлет и резкое падение бьют по результатам, увеличивая их волатильность.

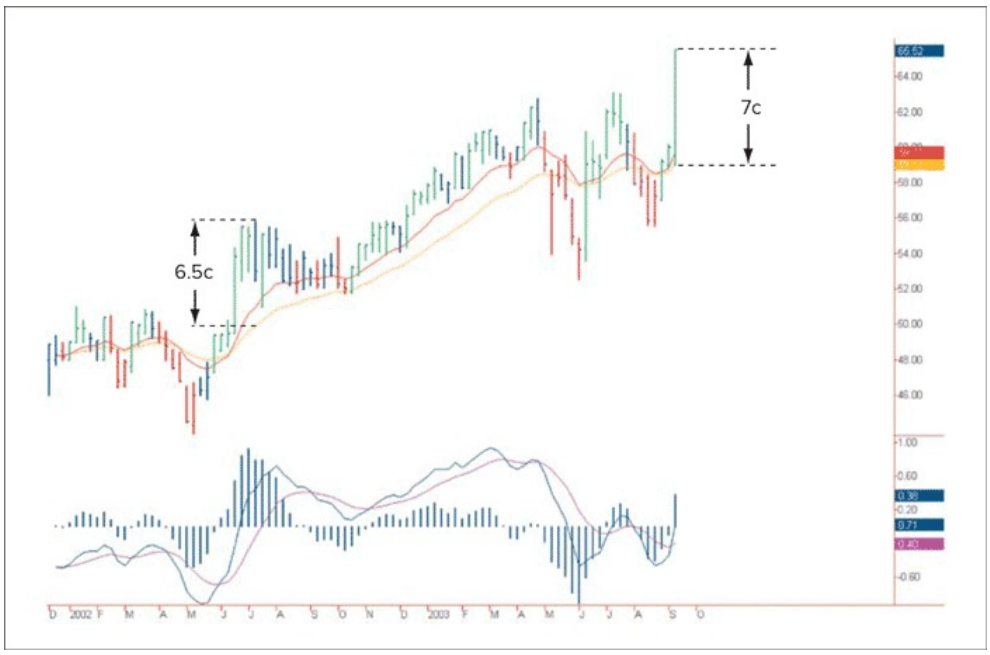
Наше правило – выходить из рынка, если цена закрытия пересекает MA против нашей сделки. Мы стараемся выходить на закрытии, а не дожидаться открытия на следующий день. Но отдавать приказ на выход при закрытии нужно осторожно. На одних рынках период закрытия составляет 30 секунд, на других еще больше. На рынке кофе он равен 2 минутам: размещая такой приказ в расчете на быстрый выход, вы оставляете рынку 1 минуту и 59 секунд на движение против вас. Мы стараемся сделать наши выходы филигранными. У нас есть компьютерный алгоритм для определения, где должно происходить закрытие.

Это хорошая система, приносящая приличную прибыль, она вполне рыночная, но укротить просадку трудно. Мы хотим получать не просто прибыль, а наилучшую доходность с учетом риска. Найти 20–25 хороших с точки зрения прибыли систем для нас не проблема, однако мы ищем системы, которые минимизируют риск, и именно их используем для торговли.

Покупка 11.09.03 Dec 03 Cotton @ 64,75 ¢/фунт

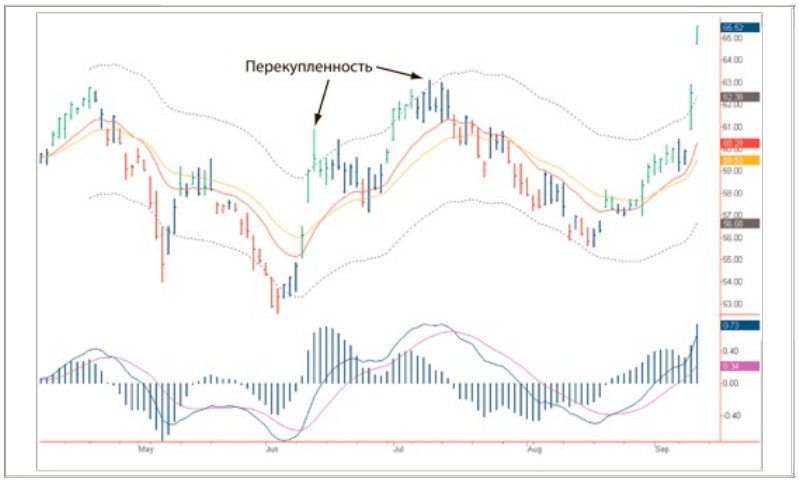
Продажа 25.11.03 Dec 03 Cotton @ 63,87 ¢/фунт

Убыток на контракт = 0,88 ¢/фунт




*Какова длина «резинки» на рынке хлопка? В июне 2002 г. она растянулась от вершины до EMA на 6,5 цента, а в апреле и в июле 2003 г. – на 4,5 цента. У правого края графика ее длина составляет уже 7 центов. При виде такой чрезмерно растянутой «резинки» мне хочется воздержаться от торговли.*

У правого края экрана видны сигналы покупать. Обе EMA поднимаются, гистограмма MACD смотрит вверх, но я не бегу ни за уходящим поездом, ни за ускользающим трендом. Вскакивать на ходу – не для меня. У системного трейдера, понятно, нет выбора. Раз его система дала сигнал покупать, надо покупать – иначе это уже не системная торговля.




*Я предпочитаю покупать около зоны стоимости, а хлопок у правого края дневного графика намного выше нее. Я не могу продавать хлопок в короткую здесь, так как все индикаторы смотрят вверх. Но и покупать я бы не стал, поскольку негде поставить приемлемо близкий стоп-приказ. Я уважаю дисциплину, с которой Фред принимает все сигналы своей системы, а также его решение продемонстрировать эту сделку.*
*Но, глядя на нее, я рад, что не являюсь системным трейдером.*

*Ключевой разворот происходит, когда цены подскакивают над вершиной предыдущего столбика, достигают нового максимума, а затем поворачивают вниз и закрываются ниже минимума предыдущего столбика. Это говорит о переломе настроя толпы. Этот пик – последний напор быков, после которого к власти приходят медведи и толкают рынок вниз.*

Сделки с трудным началом обычно остаются такими до самого конца. Сначала хлопок подтвердил, что Фред и его система следования за трендом правы. После того как Фред купил, хлопок поднимался все выше с незначительными откатами к красной линии, 13-дневной EMA.

Это было похоже на рынок, который двигался под действием фундаментальных факторов. Внезапный недостаток хлопка на рынке, по-видимому, толкнул его вверх. Перемены спроса и предложения происходят по-разному, одни развиваются медленно, оставляя техническому аналитику время на распознание возникающих бычьих моделей, другие случаются внезапно. При нисходящих трендах наблюдается противоположная картина. Бывают и медленные, и резкие скачки предложения либо спады спроса. При резких рынок, словно ударившись головой о потолок, разворачивается и падает. Именно это и произошло с хлопком во время данной сделки.

То, что система Фреда вышла из такого сложного рынка с небольшим ущербом для счета, делает ей честь. После покупки значительно выше зоны стоимости и крупного разворота вниз она выскочила из сделки с минимальными финансовыми потерями. Если система теряет так мало на трудном, очень волатильном рынке, то ее владелец должен в конечном итоге не только выжить, но и добиться успеха.

**Какой подход лучше, системный или дискреционный**

Трейдинг – очень широкое поле деятельности. Рынков и методов столько, что все познать невозможно. Как врач не может быть экспертом одновременно в хирургии, психиатрии и акушерстве, так и трейдер не может быть экспертом одновременно в фундаментальном анализе, техническом анализе, отраслевом анализе и внутридневной торговле. Успешные люди обычно специализируются в какой-то довольно узкой области, имея общие представления об остальных аспектах своей сферы. Нужно знать свои слабые места и быть достаточно благоразумным, чтобы не лезть туда, где вы слабы.

Зачастую кажется, что системные трейдеры вроде Фреда и дискреционные трейдеры, как я, находятся по разные стороны игрового поля. Фред каждый день часами тестирует системы. С помощью своей любимой механической системы он торгует на двух десятках фьючерсных рынков, и при этом его мало волнует результат отдельно взятой сделки. Он тщательно фиксирует результаты тестирования систем, но у него нет дневника трейдера. Дискреционный трейдер разглядывает свои графики, а потом, приняв решение, глаз не спускает с экрана, чтобы в нужный момент войти в сделку или выйти из нее.

Впрочем, приглядевшись, понимаешь, что эти подходы имеют нечто принципиально общее. Опытный системный трейдер начинает исследования, опираясь на идеи из дискреционной торговли. Как отметил Фред, глупо использовать компьютер для прочесывания данных в поисках повторяющихся моделей, т. е. торговать прошлым. Системы Фреда строятся на том, что работает в торговом зале. А главным генератором идей является Баки, трейдер во втором поколении, с его огромным опытом интуитивной торговли. Вместе с тем хорошая дискреционная торговля более системна, чем может показаться на первый взгляд. Так, в моем арсенале есть набор обкатанных визуальных моделей: они служат ситом, через которое я просеиваю рыночные данные при анализе графиков и индикаторов.

Выбор между системным и дискреционным подходом к торговле определяется не столько объективными количественными показателями, сколько характером человека. У меня сложилось впечатление, что системные трейдеры преуспевают как группа, а в индивидуальном зачете лучшими обычно становятся дискреционные трейдеры. Но независимо от выбранной стези вы должны учиться и учиться, чтобы стать экспертом в своей области. При этом нужно иметь хорошие представления о противоположной стороне игрового поля. Масса информации в данной книге относится к дискреционной торговле, но она полезна и системным трейдерам.

**Управление капиталом**

В интервью с Фредом затрагивается вопрос управления капиталами клиентов. Вознаграждение даже за скромные успехи в этом бизнесе может быть огромным. Так, управляющий хедж-фондом с капиталом $100 млн получает $2 млн в год только за то, что он согласился сыграть на чужие деньги. Теперь допустим, он получил 15 %-ную годовую прибыль (т. е. $15 млн). С нее ему причитается 20 %-ная премия, т. е. еще $3 млн. А ведь $100 млн – это так себе, средненькая сумма для фонда. Кстати, на момент нашего интервью Фред и Баки имели в управлении $20 млн и эта сумма росла. У нашего с Фредом общего знакомого в управлении находилось $2 млрд, и за год он получал больше, чем большинство успешных людей зарабатывают за всю свою жизнь.

Однако головной боли в этом бизнесе тоже хватает. Работа с клиентами и регулирующими органами – дело нешуточное. Еще в самом начале торговой карьеры я получил урок, который навсегда отбил у меня охоту управлять чужими деньгами. Был у меня близкий друг по имени Фил. Это о нем говорится в начале книги «Как играть и выигрывать на бирже». Человек не без азарта, он открыл небольшой торговый счет и отдал его мне в управление. Не прошло и двух месяцев, как я сделал его доходность двухзначной, но дело закончилось тем, что мы с Филом рассорились, и нам понадобился целый год, чтобы вернуть дружбу. А произошло вот что: в порыве энтузиазма Фил начал названивать мне чуть ли не каждый день, стал совать нос в мои сделки и время от времени открывать собственные. Мне тогда хватало забот и без его вмешательства. Но если успешная торговля привела к такому результату, что было бы в случае провала? Вот с того момента я и стал торговать исключительно для себя. Сегодня я управляю только собственными счетами.

Если вам нравится игра на рынках и вы с удовольствием занимаетесь исследованиями и трейдингом, можно ли заработать на жизнь при небольшом счете? Прибыли от капитала размером $20 000–50 000 на жизнь не хватит. Игроки с небольшим счетом испытывают сильное искушение пойти на дикий риск. Трейдер с недостаточным счетом и высоким риском сам рубит сук, на котором сидит, его падение – это лишь вопрос времени. Мой вам совет: сбавьте обороты, расслабьтесь, переведите дыхание. Не старайтесь достать звезду с неба, выберите другую цель – попробуйте добиться стабильных результатов. Это нужно, чтобы научиться держать капитал под контролем, а значит, зарабатывать.

В финансовой системе циркулируют огромные деньги в поисках компетентных управляющих. Начните наращивать свой скромный капитал и аккуратно ведите дневник. Большинство владельцев капитала ищут стабильную доходность с небольшими просадками. Попробуйте добиться этого, и не исключено, что через несколько лет вы окажитесь в сообществе трейдеров среди таких, как Фред и Баки.

**Письмо от Фреда**

**Я занимаюсь исследованиями, а на «кнопку» нажимает компьютер**

Я никогда не был особо силен в дискреционном трейдинге. Обычно на старте я выигрывал, но потом допускал слишком много ошибок и финишировал с посредственными результатами. Мне гораздо больше подходят механические торговые системы, где я занимаюсь исследованиями, а на «кнопку» нажимает компьютер. Механические – значит объективные. Если 10 человек следуют одним и тем же правилам, то и результаты у них должны быть одинаковыми. Механический на 100 % подход повышает шансы на воспроизведение исторической результативности в будущем. Он дает три основных преимущества.

• Можно протестировать торговую идею на исторических данных и лишь потом торговать. Компьютер позволяет сделать это без использования реальных денег. Представление о том, как система работала бы в прошлом, дает возможность принимать более правильные решения в настоящем.

• Можно действовать более объективно и менее эмоционально. Анализировать, когда не рискуешь деньгами, просто, торговать – эмоционально тяжело. Так почему бы не позволить компьютеру «нажимать на кнопку»? Компьютер лишен эмоций, и он в точности исполнит указания, которые ему даешь, когда разрабатываешь систему.

• Можно за день охватить больше рынков, задействовать больше систем и проанализировать больше временных масштабов. Компьютер работает быстрее человека, не отвлекаясь и не теряя концентрации.

При разработке системы я всегда действую в следующей последовательности:

1. Начинаю с идеи.

2. Превращаю ее в набор объективных правил.

3. Визуально проверяю сигналы на графиках.

4. Тестирую систему на компьютере.

5. Оцениваю результаты.

Разработка торговой системы – это отчасти искусство, отчасти наука, а отчасти здравый смысл. Я ищу не систему, которая демонстрирует максимальную доходность на исторических данных, а здравую идею, которая приемлемо работает на исторических данных и, судя по всему, будет работать в будущем.

Наша компания по управлению капиталом отслеживает большинство фьючерсных рынков по всему миру и на данный момент торгует на 19 из них: иностранные валюты, процентные ставки, энергоносители, драгметаллы, зерновые, масличные культуры, отраслевые индексы и акции. Мы одновременно используем от двух до восьми систем следования за трендом, которые ловят средне– и долгосрочные движения рынка. Каждая из них построена на разумной идее и протестирована в реальном времени на наших собственных деньгах. При оценке пригодности системы главным являются ее влияние на кривую нашего капитала и доходность

с учетом риска.

Торговые системы улучшают мою результативность и делают меня успешным трейдером. Они заставляют меня тщательно готовиться перед входом в сделку и соблюдать дисциплину, а также позволяют повысить мой уровень диверсификации.

Тот, кто работает много и упорно, всегда может создать успешную торговую систему. Это нелегко, но вполне осуществимо. Как и в большинстве других жизненных ситуаций, отдача здесь напрямую зависит от вашего вклада.

| | |
|---|---|
| Имя: | Андреа Пероло |
| Проживает: | Дземиньяна ди Массандзаго, Италия |
| Предыдущий род занятий: | турменеджер по Азиатскому региону |
| Специализация: | американские фьючерсы |
| Торговый стаж: | с 2001 г. |
| Торговый счет: | небольшой (меньше $250 000) |
| Программы: | www.tfc-charts.w2d.com и www.futuresource.com |

В октябре 2004 г. я прилетел на Сицилию, чтобы продлить себе лето еще на неделю. В Центральной Европе было пасмурно, холодно, дождливо и люди в приближении зимы уже доставали теплые вещи. А над Сицилией сияло солнце, можно было купаться в море, кататься вдоль виноградников в открытой машине и покупать у приветливых сицилийцев сыр и свежайшие фрукты и овощи.

Друг (специалист по компьютерам), с которым я прилетел, подключил нас к Интернету. Почти двухлетний восходящий тренд на американском фондовом рынке начинал разворачиваться, и мы закрывали длинные позиции и открывали короткие. Мы работали весь день, а вечером смотрели, как на другой стороне долины по склону Этны течет поток ярко-красной лавы.

Андреа (в Италии это мужское имя) жил недалеко от Венеции. За несколько месяцев до встречи он прислал мне электронной почтой весьма интересные вопросы по товарным рынкам. В ответе я попросил прислать несколько скриншотов с его последними сделками и пояснить, почему он покупал и продавал. Его подход мне понравился, а потому, собираясь на Сицилию предложил ему приехать на пару дней, чтобы рассказать о торговле и дать интервью для моей книги. Вот что написал Андреа.

Вы действительно хотите включить интервью со мной в свою книгу? Имейте в виду, что трейдинг стал моим основным занятием всего три с половиной года назад и я абсолютно ничего не изобрел, а просто изучил множество книг и взял оттуда, на мой взгляд, самое ценное. Как вы видели, мой метод весьма прост: я слежу за недельным графиком, выявляю тренд, анализирую дневной график, нахожу хорошее соотношение риска и вознаграждения и играю на этом, не забывая о надежном контроле над капиталом. Вот и все!

В довершение мой «кабинет трейдера» вызовет у вас только смех. У меня всего один компьютер и один монитор без котировок в реальном времени (для торговли они мне не нужны). Я пользуюсь только бесплатными графиками из Интернета. Если вы после этого сочтете, что обо мне стоит говорить в книге, то я с удовольствием приеду на Сицилию и расскажу о своей торговле и накопленном опыте. Если же нет, то не волнуйтесь, я пойму.

Нам нужно было подгадать так, чтобы встреча не пришлась на вторник: этот день Андреа (он с женой в разводе) всегда проводит со своим шестилетним сыном. Мы встретились в среду вечером. Я поджидал Андреа на перекрестке в поселке, где мы остановились. Высокий, степенный, он подошел ко мне и, заговорив на очень хорошем английском, извинился за свой не идеальный язык. Мы промчались по серпантину вверх к средневековому городу Таормина и зашли в ресторан с открытой террасой.

Я окончил университет с дипломом экономиста, а потом в течение года проходил гражданскую службу. В то время в Италии действовал закон, по которому нужно было отслужить год либо в армии, либо на гражданской службе. Я выбрал второе: занимался с умственно отсталыми детьми. Затем моя страсть к путешествиям привела меня в туристическую фирму, где я года через четыре – нет, пожалуй раньше – получил должность менеджера по Азиатскому региону. Потом я женился, у нас родился сын, я купил дом и много-много работал, чтобы рассчитаться с долгами.

В 1990-е гг. в Италии был сильный бычий рынок, в стороне от которого не остался никто. Отец постоянно твердил мне об акциях, и даже дед, который всегда покупал облигации, впервые в жизни вложил деньги в какой-то фонд акций. Помнится, была компания Tiscali, акции которой выросли с 6 до 120. В Италии открылся чемпионат по трейдингу, победитель которого увеличил свой торговый счет с €15 000 до €400 000 за несколько месяцев. Я же купил покрытый варрант на акции Telecom Italia, держал его до истечения без стоп-приказа, но так и не исполнил – моя первая сделка закончилась убытком в €4000. Вот тогда-то я начал учиться.

Я торгую на товарных рынках США потому, что там ликвидность намного выше. В Италии только один банк принимает приказы по американским фьючерсам. А пользоваться электронной системой исполнения приказов я не хочу: уж больно быстро там все меняется, и легко поддаться порыву. Тому, кто торгует по дневным графикам, не нужны данные в режиме реального времени. Они даже вредны, поскольку могут подтолкнуть к необдуманным действиям.

В США фьючерсные рынки открываются в 8.00 (по восточному времени), в Италии в этот момент уже 14.00. Я занимаюсь их анализом с 9.30 до 12.00, потом, во время перерыва на ланч, звоню брокеру и отдаю ему приказы на день вперед. После ланча читаю, занимаюсь плаванием или другими видами спорта, а на рынки даже не смотрю, пока они открыты. По вторникам и четвергам я к тому же провожу время с сыном. Ему шесть лет, он учится в школе, а после занятий (они заканчиваются в 15.30) приезжает ко мне на обед. А вечером, в 21.00, я отвожу его к матери.

Неудачи не для меня. Мое кредо – успех или смерть. Больших денег мне не надо, ведь жизнь в Европе дешевле, чем в Америке. Достаточно €2500 в месяц. На счете у меня €80 000, а годовой доход должен составлять €30 000. Я хочу быть свободным человеком и уже не могу работать на кого-то, а потом, у меня есть мечта – объездить весь мир. В Азии, например, я стараюсь бывать не меньше двух раз в год. А еще торговля для меня – это не просто зарабатывание денег. Нет задачи сложнее, справиться с ней – дело чести.

Рыночный анализ я начинаю с недельных графиков: строю линии тренда, поддержки и сопротивления, выискиваю главные тренды и модели консолидации. Кроме того, я слежу за индексом COT (Commitments of Traders Index). Я не торгую против сильной бычьей или медвежьей позиции коммерческих хеджеров, предпочитаю сделки в одном направлении с ними. Данные я беру у Стива Бризе на сайте www.bullishreview.net, мне нравится, как он интерпретирует COT.

Чтение я начинаю с последней страницы, где Стив Бризе освещает позиции коммерческих трейдеров. Ему бы лучше назвать этот индекс «осциллятором COT», ведь он отражает бычий или медвежий настрой коммерческих трейдеров по отношению к исторической норме. При 100 % коммерческие трейдеры – поголовно быки, у них огромные длинные позиции, а значит, сильный разворот

вверх не за горами. Когда COT ниже 10 %, а еще лучше 5 %, хеджеры – сплошь медведи. При поиске точки для входа в короткую позицию я действую агрессивнее, если COT ниже 5 %. Я предпочитаю торговать вместе с коммерческими трейдерами и обычно не иду против их экстремальной позиции, а уж если и делаю это, то предельно осторожно. Пшеница в текущий момент на 100 % – никаких коротких продаж, поищите возможности для покупки. Кукуруза сейчас на 87 %, очень близко к абсолютному сигналу покупать.

Кроме того, я опираюсь на результаты анализа сезонных трендов, которые беру на сайте Исследовательского центра Мура (www.mrci.com). У них есть данные по каждому контракту на каждый товар за последние 15 лет и даже больше, и они дают прогноз их поведения на месяц вперед на основе исторических моделей. Например, у меня длинная позиция по сахару, и я, глядя на графики, могу узнать, как поведет себя сахар в этом месяце, судя по его 15– и 5-летним историческим моделям. Для меня индекс COT и сезонные тренды – скорее фундаментальный, чем технический анализ, они позволяют взглянуть на фьючерсные контракты под совершенно иным углом.

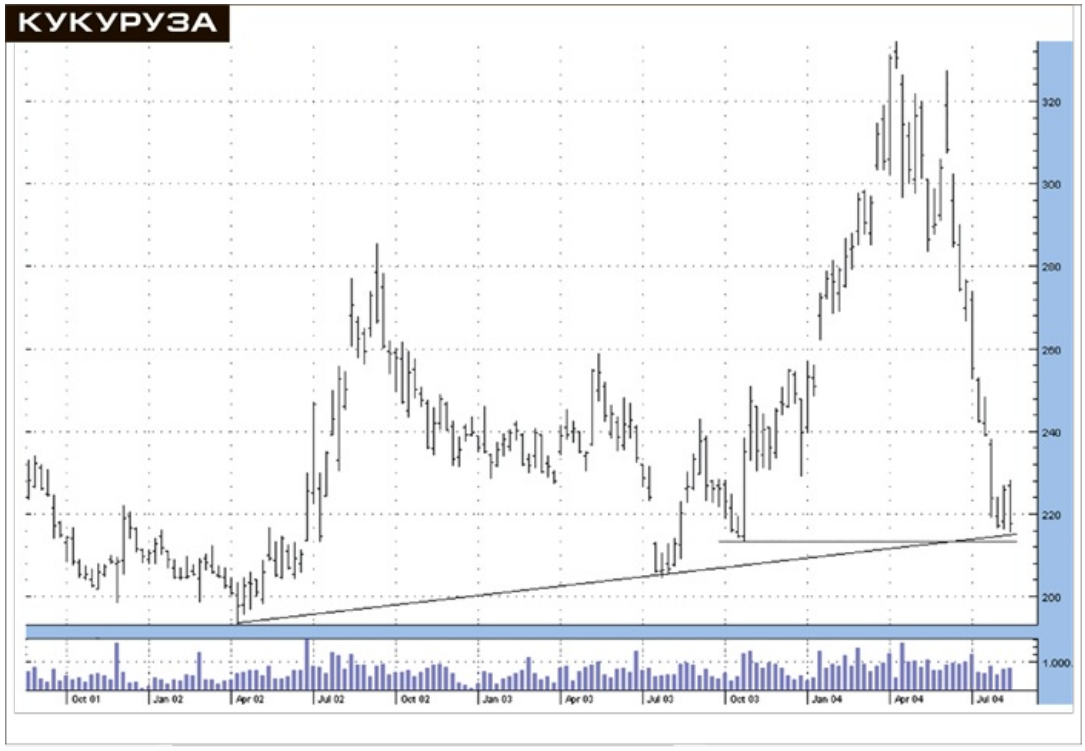
Каждая моя сделка начинается с анализа недельных графиков, затем я смотрю на индекс COT, позиции коммерческих трейдеров и, наконец, сезонные тренды. Когда недельный и сезонный тренды совпадают, наблюдается сильный рост или падение с очень небольшими откатами. Если же вы поймали совпадение недельных графиков, индекса COT и сезонных трендов, а оно случается всего-то два-три раза в год, значит, вам крупно повезло.

Я отслеживаю зерновые, соевый комплекс, тропические товары и некоторые рынки мяса, например живой скот и свинину. Рынок свинины отличается идеальными моделями – откаты всегда заканчиваются на предыдущих максимумах, такие графики хоть в учебники помещай. Кроме того, я всегда анализирую курс американского доллара. Его падение дает бычий импульс всем товарным рынкам, особенно золоту и серебру.

Эти графики предельно простые, ясные и неперегруженные. Мои лучшие инструменты – линии тренда, очень простая вещь. Я провожу наклонные линии тренда и горизонтальные линии поддержки и сопротивления. Для оценки ценовых откатов и их продолжительности я использую числа Фибоначчи. На тренде у меня три основных уровня завершения отката – 38,2 %, 50 % и 68,2 % от предыдущего подъема или падения. Кроме того, я использую два дополнительных уровня – 23,6 % для небольших откатов на очень сильных трендах и 78,6 % как последний рубеж, если рынок преодолевает его, значит, это уже не откат, а разворот.

А еще я использую числа Фибоначчи для подтверждения прорывов из торговых диапазонов. В качестве фильтра для ложных прорывов подходит уровень 23,6 % от высоты диапазона. Если рынок уходит дальше, то прорыв реальный.

Я спросил у Андреа, почему он так верит в числа Фибоначчи, и в ответ услышал, что эти уровни всегда видны на графиках. На следующее утро мы встретились снова, чтобы посмотреть на его сделки, а вечером того же дня у нас был прощальный обед в маленькой «остерии» – местном ресторанчике, который выбрал Андреа. Его владелец подливал нам граппу, я курил сигару, а Андреа – сигарету, которую скрутил, утрамбовав табак дужкой своих очков. Когда с граппой было покончено, Андреа довез меня до дома на своем скутере. У ворот мы поговорили о книгах про путешествия, пожали друг другу руки, и Андреа уехал.




**Верхняя панель:** столбиковый график (недельный).

**Нижняя панель:** объем.

**Кукуруза**

Я не часто просматриваю месячные графики, но готов сделать это, особенно когда встречаются такие ситуации, как эта, с четырехлетним восходящим трендом. Тренд начался в середине 2000 г., после чего рынок кукурузы касался его пять раз – хорошее число!

Данный недельный график заканчивается на второй неделе августа 2004 г. После грандиозного ралли 2003 г. кукуруза опустилась до основного уровня поддержки – и линия тренда, и горизонтальная линия поддержки. Видно также двойное дно в период с октября 2003 г. по август 2004 г. Для недельного анализа я выбираю столбиковые графики, а для дневного – свечные.

Андреа очень интересовался звездами американского рынка, чьи книги он читал. Разговаривая с иностранными трейдерами, я не перестаю удивляться тому, как, вопреки пословице, медленно до них доходят плохие вести. Человек уже признан в США мошенником, а за границей его все еще почитают. На сверхактивных дилеров и победителей фальсифицированных конкурсов, которые давным-давно понесли наказание в Америке, за океаном по-прежнему смотрят с благоговением. Андреа прямо-таки расстраивался, когда я называл вещи своими именами. Мне пришлось даже извиняться за развенчание его кумиров.

**Верхняя панель:** свечной график (дневной).
**Средняя панель:** осциллятор MACD (12, 26).
**Нижняя панель:** объем.

На дневном графике на протяжении нескольких месяцев наблюдалось сильное расхождение MACD. Индекс RSI, который не показан здесь, демонстрировал еще более сильное расхождение. Я использую метод, который описал Виктор Сперандео в книге «Трейдер Вик» (Victor Sperandeo, Trader Vic), – это простая линия тренда, а затем прорыв с последующим откатом и формированием двойного дна. Когда двойное дно сформировалось, я открыл длинную позицию в верхней точке колебания на 224,25.

Несмотря на прорыв, моя целевая прибыль – 50 % от уровня стоп-приказа так

и не была достигнута. Позиция была принудительно ликвидирована на гэпе вниз. После длинного торгового диапазона прорывы нередко заканчиваются гэпом.

**Метод входа для уменьшения риска**

Я могу неоднократно открывать и закрывать сделку, пока не войду в подходящую позицию. Неприятное следствие этого – появление двух или трех стоп-приказов. Как минимизировать его? Мой ответ – фиксировать прибыль по половине позиции на уровне 1⁄2–2⁄3 от стоп-приказа. В идеале он должен быть равным стоп-приказу, но даже при половине риск снижается на 75 %. На этот прием я натолкнулся в конце книги «Зональный трейдинг» Марка Дугласа.

Допустим, у вас есть четыре контракта со стоп-приказом на уровне $600 у каждого, т. е. совокупный риск составляет $2400. Если при получении прироста $300 зафиксировать прибыль по двум контрактам, то по оставшимся двум риск составит всего $600. Вы сократили позицию на 50 %, а риск снизился до 25 % – просто фантастика! Лично для меня, однако, главным является эмоциональный эффект этой операции – tranquillo, т. е. спокойствие.

Декабрь 2004 г., кукуруза

Длинная позиция 17.08.04 $2,4025

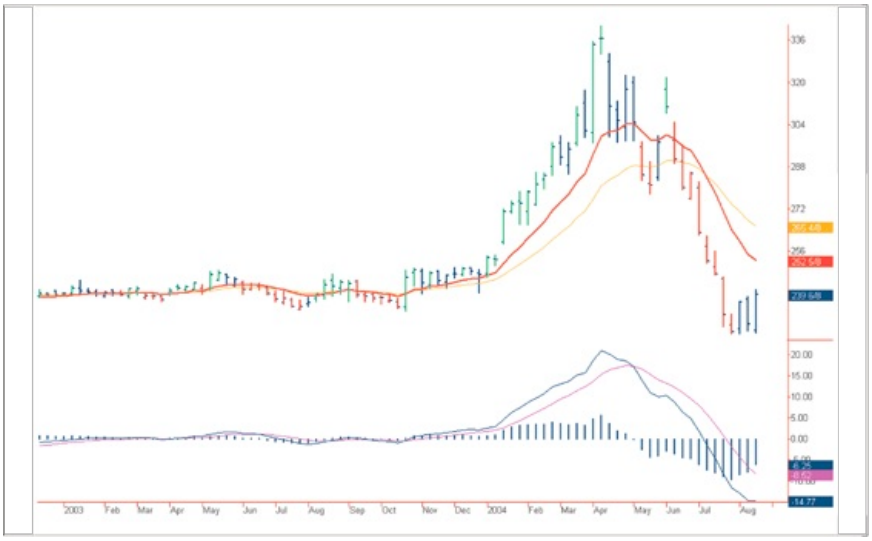
Принудительная ликвидация 10.09.04 $2,2375

Убыток = 16,5 ¢ на контракт

Думаю, что это отличный способ управления позициями – их ведь нередко приходится формировать в несколько приемов, и стоп-приказы могут срабатывать неоднократно. При торговле на прорывах он работает в 9 случаях из 10, т. е. не всегда. Однако в последующем вам не нужно так напряженно следить за оставшейся позицией. У вас появляется больше свободы – можно оставить эту позицию как есть и не перетаскивать стоп-приказ слишком быстро.

Самое поразительное в этом графике – сильный медвежий рынок у правого края. Кукуруза упала более чем на треть с мартовского пика 2004 г. Спад был настолько резким, что в нескольких местах между недельными столбиками появились

разрывы – очень редкое явление. Цены обвалились в ответ на идеальную для кукурузы погоду на Среднем Западе и один из самых высоких урожаев в истории США. Рынками движут спрос и предложение, а в данном случае предложение явно превысило спрос.




*Столбики на графике отражают поведение толпы. Обратите внимание на очень короткий недельный столбик (четвертый с правого края). Он красный, что говорит о господстве медведей. Однако его крайне малая высота по сравнению с предшествующими столбиками указывает на то, что доминирующая группа выдохлась. Короткий столбик вслед за сильным движением рынка – довольно надежный сигнал завершения преобладающего тренда.*

В импульсной системе, которая хорошо работает на трендах, подавляющая часть медвежьего рынка представлена как последовательность красных столбиков. Вместе с тем три недели назад столбики из красных стали синими, позволив трейдерам открывать длинные позиции. Я, однако, не стал бы торопиться с покупкой кукурузы. Цены, которые упали на столько в процентном выражении, ведут себя подобно человеку, упавшему с большой высоты. Вряд ли он сразу встанет и побежит, ему нужно какое-то время, чтобы прийти в себя. У правого края графика кукуруза находится на историческом минимуме, но вечно дешевой она не будет. Все же ей, скорее всего, потребуется время, чтобы начать новое ралли.

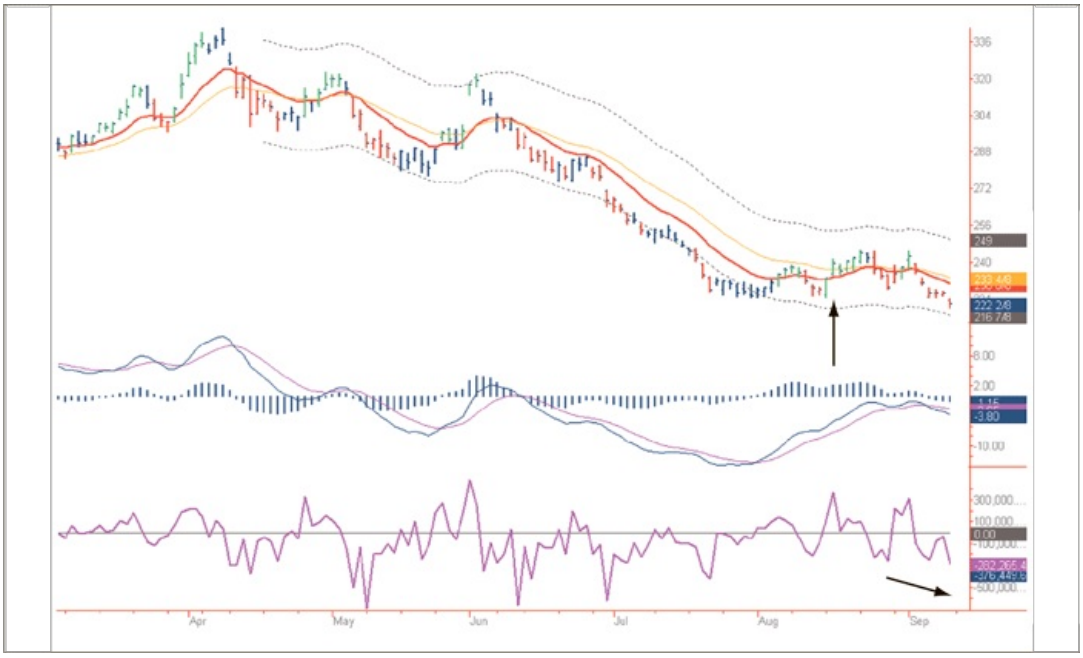
Дневной график подтверждает мысль о том, что покупать кукурузу рановато. Вроде бы формируется дно, а скорость падения уменьшается. Падение кукурузы в августе ниже июльского уровня с разворотом и закрытием выше уровня прорыва является бычьим движением. Двухдневный индекс силы демонстрирует бычье расхождение и достигает нового многомесячного максимума у правого края графика. И тем не менее эти бычьи сигналы слишком слабы, чтобы на их основе покупать после сильного медвежьего рынка.

*Гистограмма MACD говорит о том, что лучше воздержаться от покупки и подождать. Она образует широкое дно с июня по август, а затем поднимается выше нуля. Сильный сигнал к покупке появится, если она снова опустится ниже нуля, образует более мелкое дно и продемонстрирует явное бычье расхождение. Ее высота у правого края графика указывает, скорее, на вершину, а не на дно.*

Комитет по фьючерсной торговле США получает отчеты брокеров об открытых позициях трейдеров на каждом рынке и публикует сводные отчеты о «вовлеченности трейдеров» (commitments of traders, COT). В отчетах сообщается о позициях трех групп: хеджеров, крупных трейдеров и мелких трейдеров. Хеджеры сами сообщают о себе брокерам, так как это дает им несколько преимуществ, включая более низкую маржу. Крупных трейдеров определяют по числу открытых контрактов свыше установленного государством докладного уровня. Все, кто не относится к хеджерам или крупным трейдерам, попадают в категорию мелких трейдеров.

Когда-то давно крупные трейдеры были «умными деньгами». Сегодня рынки стали значительно больше, докладные уровни повысились и большинство крупных игроков – это инвестиционные фонды, которые не умнее остальных трейдеров. В наши дни «умные деньги» – это хеджеры, однако разобраться в их позициях не так просто, как кажется.

Например, по отчету COT, на каком-то рынке 70 % коротких позиций принадлежит хеджерам. Новичок, делающий из этого вывод, что «умные деньги» стоят на понижение и цены упадут, будет абсолютно не прав, так как не знает, что обычно на этом рынке хеджеры держат 90 % коротких позиций, и поэтому 70 % указывает на сильную бычью установку. Опытные аналитики сравнивают текущие позиции с историческими данными и ищут ситуации, в которых хеджеры («умные деньги») и мелкие трейдеры, большинство из которых составляют азартные игроки и неудачники, жестко противостоят друг другу. Если одна группа держит короткие позиции сверх исторически сложившихся норм, а другая – длинные, к которой из них вы присоединитесь? Если на каком-либо рынке знающие трейдеры оказались в основном на одной стороне, а мелкие спекулянты – на другой, самое время браться за технический анализ и искать подходящие моменты для вступления в игру на стороне хеджеров.




Падение, в результате которого сработал стоп-приказ Андреа, привело кукурузу к новому минимуму. Новый минимум индекса силы говорит о силе медведей и о том, что цены могут упасть еще ниже. Вместе с тем формируются несколько потенциально бычьих сигналов. Так, гистограмма MACD понижается, но ее текущее дно гораздо мельче июньского. Одно движение вверх – и картина бычьего расхождения будет готова. Линии MACD идут вниз, но стоит им повернуть вверх, как бычье расхождение станет еще вероятнее. Судя по всему, рынок кукурузы нащупывает дно.

Благодаря стоп-приказам у Андреа есть возможность наблюдать за рынком со стороны. По его словам, которые мы цитировали выше, он нередко входит в несколько сделок, прежде чем сформирует позицию на рынке с сильным трендом. Это несравнимо лучше, чем подход многих дилетантов, которые продолжают держаться за убыточные позиции. С ростом убытка они теряют уверенность и, в конце концов, продают на минимуме. Андреа сразу признал свою ошибку и сохранил капитал, спокойствие и готовность торговать при появлении более надежного сигнала.

СЕРЕБРО
8
7.5
7
6.5
6
5.5
5
4.5
400.0
Oct 01
Jan 02
Apr 02
Jul 02
Oct 02
Jan 03
Apr 03
Jul 03
Oct 03
Jan 04
Apr 04
Jul 04

**Серебро**

На этом недельном графике движение вниз в апреле, на мой взгляд, указывало на разворот тренда. Начинался другой тренд, и я решил сыграть на понижение в направлении нового главного тренда. Осцилляторы подтвердили мое предположение – у MACD появился новый многолетний минимум. Отскок вверх у правого края графика типичный – ровно на 50 % от предшествующего движения вниз. На мой взгляд, этот рынок серебра медвежий, он докажет обратное, только если поднимется выше 8,31.

*Комментарий Андреа*. Говорят, что расхождения – один из лучших аналитических инструментов. Я считаю, что это общее правило требует уточнения. По моим наблюдениям, когда вы ищете вход на откате при восходящем главном тренде, бычье расхождение работает хорошо. А вот расхождения против главного тренда не работают.

Я постоянно вижу, как сильные тренды месяцами сопровождаются значительными расхождениями. Но тренды сохраняются и даже усиливаются. Развороты я определяю по двойным и тройным вершинам и впадинам. Универсальность расхождений – это миф. Расхождения хороши в торговых диапазонах и при откатах, но не работают против сильного тренда.

Дневной график подтвердил недельный нисходящий тренд резким падением и медленным отскоком. На графике виден треугольник, образованный восходящим и нисходящим трендами. Я продал серебро в короткую после прорыва восходящего тренда и возврата к нисходящему.

Войдя в сделку, я размещаю скользящие стоп-приказы на основе недельных максимумов, а точнее, на максимуме предыдущей недели. Даже когда тренд мне нравится, я ликвидирую короткую позицию на максимуме прошлой недели. Именно поэтому я вышел из данной сделки. Если бы рынок серебра пробил минимум в зоне бокового движения у правого края графика, я бы снова продал в короткую.

Короткая продажа, декабрь 2004 г., серебро 03.09.04 @ $6,575

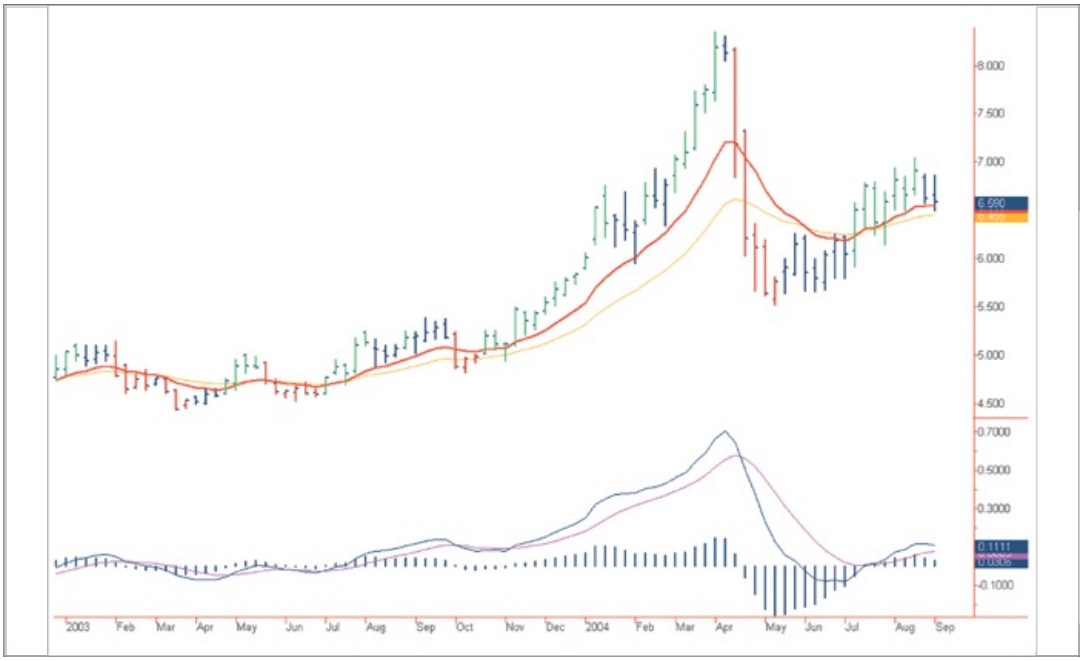
Закрытие половины позиции 07.09.04 @ $6,30

Прибыль = 0,275 = $1375 на контракт

Закрытие второй половины позиции 21.09.04 @ $6,38

Прибыль = 0,195 = $975 на контракт

На данном недельном графике показан параболический рост серебра до апрельского максимума 2004 г. Этот неустойчивый рост завершился обвалом. Обратите внимание на ряд из пяти красных недельных столбиков, последний из которых совсем короткий. Картина аналогична той, что наблюдалась в сделке Андреа с кукурузой. Очень короткий столбик после сильного движения нередко указывает на приближение разворота.




Изменение цвета в импульсной системе с красного на синий после обвала означает снятие запрета на покупку. Начавшийся восходящий тренд сохранялся несколько месяцев и был достаточно сильным, чтобы цвет из синего стал зеленым. Но на два крайних правых столбика зеленой краски не хватило. Когда график в импульсной системе перестает быть зеленым, исчезает запрет на короткую продажу. У правого края графика недельная гистограмма MACD снижается, а быстрая EMA заметно замедляет подъем. Это означает, что быки слабеют, а им на смену идут медведи. Серебро росло без откатов несколько месяцев, и ему давно пора бы упасть. Этот график дает сигнал на короткую продажу.

На дневном графике видно, что ралли, начавшееся от майского дна, было очень сильным. По мере роста серебра гистограмма MACD достигла нового пика в мае и держалась выше нуля до июля, что является признаком силы. При откате в середине июля этот индикатор опустился ниже нуля. Когда в августе серебро поднялось до нового максимума, гистограмма MACD осталась на уровне, гораздо ниже июльского, сформировав медвежье расхождение. Недельный график тогда все еще оставался зеленым, не разрешая короткую продажу.

В августе началось второе ралли, и график достиг нового максимума, однако гистограмма MACD приподнялась очень незначительно. Она завершила формирование тройного медвежьего расхождения, показывая, что у ралли слабая поддержка. В результате второго ралли серебро поднялось выше психологически важного «круглого числа» $7 за унцию, но продержалось на этом уровне всего один день. Последующее падение ниже уровня первого августовского ралли показало, что второе ралли было ложным прорывом к новому максимуму. Напомню принцип – покупайте на новых минимумах, продавайте на новых максимумах. Новый максимум гистограммы MACD в мае помог идентифицировать сильный прорыв, который положил начало новому восходящему тренду. А расхождение в августе помогло идентифицировать ложный прорыв и готовность к развороту.

Конечно, психологически трудно фиксировать прибыль, когда цены летят в благоприятном направлении. «Еще! Еще! Еще!» – таким, похоже, был лозунг дня. Но у Андреа хватило дисциплины – и это делает ему честь – следовать плану и зафиксировать прибыль по половине позиции всего через один торговый день после короткой продажи серебра.

Закрытие половины позиции через день после короткой продажи оказалось эффективнее выхода по стоп-приказу. Плановые выходы почти всегда работают лучше выходов по стоп-приказу. Новый минимум гистограммы MACD в сентябре показывает, что медведи набирают силу, а значит, серебро может упасть еще ниже. Однако Андреа дисциплинирован – он не дожидается, пока короткая позиция доберется до предыдущего недельного максимума, и выходит по стоп-приказу. Строгое соблюдение дисциплины – задание абсолютного уровня, за которым сделку не держат – это почерк профессионального трейдера.

Данный дневной график показывает четкую последовательность изменения сигналов импульсной системы. Когда Андреа открыл короткую позицию, на графике были два длинных красных столбика, подтверждавших беспрепятственность падения. За ними идут три коротких красных столбика, говорящих о достижении уровня поддержки. Затем импульсная система меняет цвет на синий и, у правого края, на зеленый, где Андреа закрывает короткую позицию.

**Что лучше: Классический анализ или компьютерный**

Графики отражают поведение рыночной толпы. Вершина каждого столбика – это максимальная сила быков, а низшая точка – максимальная сила медведей. Последовательность столбиков складывается в модели, максимумы и минимумы которых являются результатом вечной борьбы покупателей и продавцов.

Человеческая натура меняется медленно, если вообще меняется, а потому модели поведения повторяются из года в год. Толпа грубее и примитивнее, чем составляющие ее люди, поэтому модели ее поведения идентифицировать легче. Так что, если графическая модель кажется нечеткой, подумайте, как это характеризует толпу трейдеров, поведение которых она отражает.

Андреа опирается в основном на классический графический анализ. Он не чисто графический аналитик – в его арсенале индекс COT, сезонные тренды и другие индикаторы, однако львиная доля его технических исследований осуществляется с помощью карандаша и линейки. Такой подход работает в определенной мере благодаря его личным качествам. Андреа действует очень хладнокровно, взвешенно и неторопливо, когда прикладывает линейку к графику.

Вместе с тем существует множество возможностей неправильно интерпретировать график. Как проводить линию тренда – через крайние точки или через края торгового диапазона? Какие прорывы учитывать – внутридневные или на основе цен закрытия? Если двойное дно разноуровневое, на каком уровне проводить линию поддержки – на более низком или более высоком? В разговорах с друзьями на эту тему я, бывает, в шутку говорю, что классический графический анализ не подходит мне из-за дрожи в руках. Я прикладываю линейку к графику, и, если у меня бычье настроение, пальцы толкают ее вверх, а если медвежье – вниз.

Поэтому лично я предпочитаю пользоваться не линейкой с карандашом, а компьютерными индикаторами. Импульсная система на недельных и дневных графиках помогает мне идентифицировать доминирующую рыночную группу; новые пики и впадины гистограммы MACD говорят о силе или слабости тренда, а ее расхождения предупреждают о возможных точках разворота; ну а конверты указывают объективный уровень целевой прибыли.

Так какой же анализ лучше: классический графический или компьютерный? Оба – равноценные методы рыночного анализа. Нужно лишь выбрать тот, который понятнее и лучше подходит вам. Все зависит от склада вашего характера. Андреа, например, притягивают простота и ясность столбиковых графиков и линий тренда. Мне нравится направляющее начало импульсной системы и объективность индикаторов. Так что выбирайте сами, что вам по душе.

Успешные трейдеры отличаются широтой взглядов, они без фанатизма относятся к своим методам. Андреа прежде всего – графический аналитик, однако он понимает ценность таких индикаторов, как COT, и с легкостью применяет осциллятор MACD для анализа графика. Я – компьютерный аналитик, однако для выявления ложных прорывов пользуюсь такими классическими графическими методами, как построение линий поддержки и сопротивления.

Графики отражают поведение быков и медведей. Можно как выиграть от их движений, так и проиграть. Не важно, какой именно метод вы применяете для предсказания этих движений. Главное – определить характер рынка, сделать ставку и вовремя забрать ее.

**Письмо от Андреа**

**Перспектива независимости**

Моя история схожа с историями многих трейдеров. Я пошел в турфирму из-за любви к перемене мест и был всецело предан своему занятию. Я много работал, учился и воспринимал интересы фирмы как свои собственные, однако со временем начал ощущать себя узником. Через четыре года я уволился и решил начать собственное дело.

Торговля на бирже привлекла меня перспективой независимости и полной личной свободы. Я начал торговать понемногу, но совершенно упустил из виду три вещи: что обучение требует времени, что очень многое зависит от опыта и что первое и второе стоят уйму денег.

Поначалу меня заинтересовали покрытые варранты, но я быстро сообразил, что ими манипулируют маркетмейкеры, и оставил их. Затем я пробовал фьючерсы на итальянский фондовый индекс, но понял, что они слишком тяжелы для моего банковского счета и опыта. К тому же их рынок был очень узким.

Я нес убытки, а моя семейная жизнь разваливалась. Я развелся, но должен был содержать и себя, и жену, и сына. Я не чувствовал уверенности на рынке и все искал, на что бы опереться – на консультантов, на торговые системы, на волны Эллиотта и т. д. Я пытался нащупать систему, но результат был всегда одним и тем же – убытки больше прибыли.

Наконец до меня дошло: надо стать самостоятельным, независимым и опираться только на себя и собственный анализ. Опыт обошелся мне недешево, но это была плата за вход в узкую группу тех, кому удается зарабатывать на жизнь торговлей. Я понял, что одной из моих ошибок была торговля фьючерсами на фондовые индексы с 5-минутными графиками. Я полагал, что стоп-приказ сможет свести потери к минимуму, а высокая волатильность обеспечит массу точек входа. А оказалось, что это, может быть, и так, но не для меня. Мало какой вид деятельности сравнится с внутридневной торговлей по напряженности и эмоциональному накалу. Осознание этого стало еще одним поворотным моментом на пути к формированию собственного стиля торговли.

Я торгую на фьючерсных рынках, опираясь на недельные и дневные графики. Я работаю с графиками утром, снова и снова анализируя каждый. Очень полезный прием – оторваться от графиков, сделать перерыв и вернуться к ним позже. Я постоянно выискиваю благоприятные возможности для сделок, но бывает, они сами идут ко мне с экрана. Я не стараюсь поймать точки разворота, а даю тренду сформироваться и довольствуюсь его кусочком.

Для меня предпочтительнее всего простые инструменты, главное, не забывать об управлении сделкой и капиталом. Простая техническая система дает хорошие результаты в сочетании со строгими правилами торговли и контролем над капиталом. Если вам нравятся осцилляторы, то выберите один-другой после их изучения и бумажного тестирования на данных за длительный период. Сначала смотрите на ценовой столбик, а потом на осциллятор, поскольку им движет цена. Нанесите несколько линий тренда, чтобы определить тенденцию, ее силу и продолжительность. Если бы мне разрешили пользоваться только одним инструментом технического анализа, я бы выбрал линию тренда. Ценовых моделей

и линий тренда вполне достаточно, чтобы точно определять точки входа и выхода из сделки.

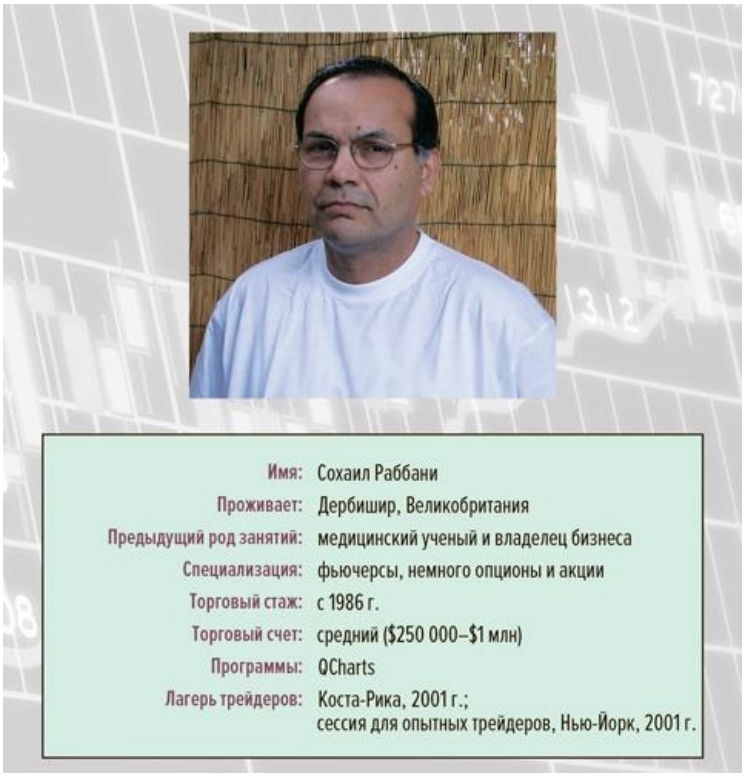
Когда ваш счет начнет расти, ведите себя скромно и не зазнавайтесь. Если у вас появляется твердое мнение о рынке, выключите компьютер и прогуляйтесь. Оно вам не помощник, поскольку может повлиять на ваши выводы при изучении графика. Опирайтесь на график, а не на мнение.

Мой опыт говорит о следующем:

• торгуйте, используя минимальную долю своего капитала (управление капиталом);

• следуйте своему плану – он у вас должен быть в любом случае (управление сделкой);

• входите только в те сделки, которые соответствуют техническим сигналам.



| | |
|---|---|
| Имя: | Сохаил Раббани |
| Проживает: | Дербишир, Великобритания |
| Предыдущий род занятий: | медицинский ученый и владелец бизнеса |
| Специализация: | фьючерсы, немного опционы и акции |
| Торговый стаж: | с 1986 г. |
| Торговый счет: | средний ($250 000–$1 млн) |
| Программы: | QCharts |
| Лагерь трейдеров: | Коста-Рика, 2001 г.; сессия для опытных трейдеров, Нью-Йорк, 2001 г. |

Я люблю получать электронные письма от участников лагерей трейдеров с рассказами об их делах. Вот что написал мне в начале 2004 г. один из постоянных участников:

…Я покончил с краткосрочной торговлей. Что касается долгосрочных инвестиций, то я полностью ушел с фондового рынка и вложил средства в физические активы, включая золото и землю. Для меня это не впервой. В сентябре 1987 г., за месяц до «черного понедельника», по счастливой случайности я продал все акции и приобрел розничный бизнес. После этого вплоть до 1991 г. я не совершил ни одной сделки. В июне 1998 г. я вновь ушел с рынка в полной уверенности, что он вот-вот рухнет. Следующие полтора года были кошмаром – я торговал против рынка и получал один удар за другим. К счастью, строгий контроль над риском не дал мне разориться. Период с 2000 по 2002 г. принес мне удачу – я поймал тренд. Фактически 2002 г. оказался лучшим в моей торговой карьере. Краткосрочные счета принесли невообразимые 163 %… А потом все рухнуло.

В начале 2003 г. у меня случился сердечный приступ, и я перенес операцию по шунтированию. После этого я какое-то время пытался добиться доходности предыдущего года, пока не решил полностью отказаться от краткосрочной торговли.

Далее в письме красочно описывались безумства, которые совершают мужики в период кризиса среднего возраста, после чего автор вернулся к торговле.

Я перестал вести дневник трейдера, делать домашнюю работу, анализировать сделки, зато начал играть на опционных рынках, как подвыпивший посетитель бара играет в дартс. Я просто обезумел и ударился в сверхкраткосрочную торговлю «с ходу». Это принесло брокеру кучу комиссионных, но кривая моего капитала неуклонно шла вниз. В начале осени я превысил лимит по убытку и прекратил игру. К тому времени мое помешательство пошло на убыль.

Думаю, годовой отдых от торговли акциями – это минимум, что нужно сделать. Как ни удивительно, но безумие коснулось лишь торговли акциями, а с фьючерсами я работал абсолютно трезво. Я не веду краткосрочной торговли

ими, держу позиции длительное время и возобновляю их при истечении. У меня имелось несколько фьючерсных позиций на золото и евро. Они служили спасательным кругом, который не позволял моим результатам стать катастрофическими. Я решил хотя бы на год отойти от торговли на рынке акций, особенно краткосрочной. Однако я не бросил исследование рынка, а также не отказался от подписки на рыночные издания и информационные услуги.

Я не раз зачитывал это письмо на занятиях в лагерях трейдеров, и оно неизменно вызывало живую дискуссию о том, что скорее всего ждет этого трейдера в долгосрочной перспективе – успех или неудача. Между тем мы с Сохаилом не теряли связи, и, когда он узнал, что я буду неделю на Сицилии, вызвался прилететь туда из Лондона на пару дней и показать свой дневник трейдера. Так он оказался в поселке у подножия Этны. Мы поужинали вместе, а на следующее утро он пришел на виллу для интервью.

У Сохаила степень магистра по эпидемиологии, и развлекается он тем, что решает квадратные уравнения – с его научным прошлым это как для других раскладывание пасьянса.

В 1986 г. я занимался статистическими исследованиями в Алабамском университете и начал интересоваться финансовыми рынками. У меня тогда были два приятеля, работавшие в фирме Drexel Burnham (крупная брокерская фирма, которая прекратила существование после финансовых скандалов 1980-х гг.), и они предложили мне пройти у них курс обучения.

Я быстро понял, что работа брокером – наихудший способ обучения трейдингу, поскольку там все замкнуто на продажи. Приятель определил меня в бэк-офис, где я мог отслеживать поток приказов. Я чувствовал, что там не все в порядке с точки зрения этики – мы занимались опережающей торговлей, правда, тогда я еще не знал этого термина. Мы исполняли собственные приказы раньше приказов по дискреционным счетам и уводили часть прибыли на фиктивные счета. Я сбежал оттуда, совершил несколько удачных сделок, а 5 октября 1987 г. по чистой случайности полностью ликвидировал свои позиции и вернулся из Лос-Анджелеса в Алабаму. 19 октября рынок рухнул, все полетело в тартарары, и когда я понял, чего избежал, у меня колени задрожали. После этого я не осмеливался торговать до 1991 г. На пару с приятелем мы вложили деньги в бизнес, приносивший скромный доход.

В 1991 г. я начал осторожно торговать, в 1994 г. стал действовать активнее, а в 1995–1998 гг., когда рынок сильно шел вверх, уже делал деньги. Чем больше я читал литературу и вникал в экономическую науку, тем яснее понимал, что надувается пузырь, который долго не протянет. Скорость сгорания денег в интернет-фирмах была безумным показателем, который не мог служить для меня основанием для покупки. Мне было непонятно, как компании, которые не зарабатывали ни гроша, могли стоить больше промышленных гигантов. В 1998 г. я попробовал продавать в короткую, т. е. играть против восходящего тренда, и чуть не прогорел, но признание убытков, пока они еще были небольшими, позволило мне удержаться на плаву. Иногда мне удавалось поймать движение вниз и немного заработать на нем, но в основном я сидел в стороне от рынка.

В 2000 г. дела у меня начали выправляться, и я получал прибыль вплоть до конца 2002 г. Единственный способ остаться в биржевой игре – не доводить сделки до крупных убытков. Я опираюсь на два столпа. Первый – никому не дано знать будущее, а потому я крайне скептически отношусь к любому инструменту. Технические и фундаментальные показатели дают нам уверенность или убеждают сделать ход, но он может и не сработать, и мы должны быть готовы уйти с дороги. В конечном счете рынок зависит от настроения толпы, а кто может предсказать его? Второй – подавляющую часть времени большинство участников рынка ошибаются. Теория о том, что рынок знает и учитывает все, – это ерунда. Деньги можно сделать только тогда, когда ты идешь впереди рынка. Если бы рынок всегда был эффективным, мы никогда бы на нем не заработали. Если бы он всегда был

прав, то разве стоила бы Amazon $300, а MSTR (Micro Strategy) выросла бы с $16 до $333, а потом упала бы до 42 центов?

Я не питаю никаких иллюзий насчет фондового рынка – это игра для дураков. Текущие значения [в 2004 г.] неустойчивые. Тот, кто верит, что сможет накопить к пенсии на вложениях по принципу «Купи и держи», глубоко ошибается. Пенсионное законодательство направляет на рынки непрерывный поток средств, цены растут, но деньги обесцениваются. Поэтому я распрощался с американским долларом и перебрался в Европу. Статус американского доллара как резервной валюты дает экономике преимущество, но оно неустойчивое, и раньше или позже земля уйдет из-под ног. Это может случиться через неделю, через год или больше. Необеспеченные фондами пенсионные обязательства обернутся катастрофой. Рынок акций медленно колеблется между верхним и нижним уровнями, и сегодня мы еще наверху. В 1974 г. отношение «цена/прибыль» упало ниже 10, дивидендная доходность поднялась до 4–5 %. Возврат к среднему говорит о том, что в обозримой перспективе тренд будет нисходящим. Более высокие значения, конечно, появятся, но их увидят лишь следующие поколения, а сейчас не время вкладывать деньги в акции.

Лично меня гораздо больше стали интересовать товарные рынки. Это более благоприятное поле для игры, поскольку там есть нечто осязаемое. Пшеница никогда не упадет до нуля и не взлетит до тысячи, у нее есть естественный диапазон колебаний, в котором можно торговать, если не злоупотреблять заемными средствами. Особенность биржевых товаров, таких как золото, валюты и сырая нефть, в том, что на них влияют крупные глобальные тренды, правда, не в течение дня, а в течение нескольких месяцев. Товарные рынки более прозрачны в долгосрочной перспективе – просто открывайте долгосрочные позиции и не переусердствуйте с заимствованиями. Мои лучшие за последние годы сделки были с евро и золотом, поскольку ФРС без устали накачивает ликвидность в финансовую систему, словно у нас нечто вроде Веймарской республики.

Вот так я попал на рынки – волей случая – и это здорово! Попробовав чрезвычайно напряженную поминутную торговлю, я понял, что это занятие для здоровяка не старше 30, у которого есть наставник. Сейчас я хочу тратить 90 % времени на обдумывание и анализ, а оставшиеся 10 % – на сидение перед монитором.

Свои текущие сделки на товарных рынках Сохаил, однако, не показал. Он представил те, что были закрыты еще до самопровозглашенного моратория на торговлю акциями. Обе сделки были с опционами, а не с акциями, что, возможно, объяснялось его эмоциональным состоянием перед мораторием. Сохаил приехал на Сицилию с выписками по брокерскому счету, но без компьютера, поэтому для воспроизведения графиков пришлось пользоваться программой MetaStock, которая была под рукой, вместо привычной для него QCharts.

*Сохаил родился в пакистанском городе Лахор, затем жил в Великобритании, куда его родители переехали, когда он был еще юношей, а учился он в США, где получил университетский диплом. Вот его рассказ.* Мой отец был высокообразованным человеком, профессором медицины, англофилом. Там, где я вырос, таких, как он, называли сагиб, т. е. коренной житель с западным образом жизни и мышления. Меня не воспитывали в религиозном духе и не внушали какую-либо веру. Не понимаю, как фундаменталистам удалось взять верх на моей родине. Помню, в 1970-е гг. меня возили в Кабул. Там были бары, ночные клубы и девушки в мини-юбках. Наша семья эмигрировала, чтобы быть подальше от фундаментализма.

Никому не дано знать будущее, но резкое падение довольно надежно предсказывает отскок – вы сжимаете пружину, а когда отпускаете, она отскакивает. 10 марта 2003 г. произошло заметное событие – рынок пошел вниз, S&P потерял 21 пункт, а Dow – 172 пункта. Однако объем торгов на Нью-Йоркской фондовой бирже был относительно низким, и 90 % этого объема составили медвежьи сделки.

Тогда же появился целый букет новых минимумов – 248 против 70 новых максимумов. Кроме того, в тот день Nikkei достиг 23-летнего минимума, а европейские рынки падали. Когда рынки достигают экстремальных точек, они обычно отскакивают. И я ждал отскока вверх в готовности поймать его.

К входу в рынок меня подталкивало то, что, несмотря на сильное падение, энергии в движении вниз не было. Это был признак приближения ралли, временного дна. Решение о покупке я принял после закрытия рынка. Обычно я встаю в 4.00, чтобы заняться анализом рынка и спланировать сделки на предстоящий день.

**Верхняя панель:** дневной столбиковый график с тремя экспоненциальными скользящими средними — 20-, 58- и 200-дневной.

**Нижняя панель:** линии MACD и гистограмма MACD (12–26–9).

*Комментарий Сохаила*. Вы, конечно же, слышали про три краеугольных камня рынка недвижимости: место, место и еще раз место. Так вот, в трейдинге тоже есть свои краеугольные камни: стоп-приказы, стоп-приказы и еще раз стоп-приказы. Хочешь выжить на рынке – защищай свои позиции!

### Финансовая энтропия

**В** Я заметил явление, которое можно назвать «финансовой энтропией». После двух-трех десятков сделок доступный для торговли капитал начинает медленно сокращаться из-за роста числа позиций, которые недостаточно плохие и недостаточно хорошие, чтобы их продавать. Они не дотягивают ни до стоп-приказа, ни до уровня продажи со скромной прибылью 2–5%. Они просто идут в боковом направлении. Понятно, что через какое-то время приходится просто избавляться от этого балласта и покупать более перспективные акции. Мои знакомые, которые применяют ваши приемы, тоже столкнулись с этой проблемой. Если ли способы ее решения? Было бы очень интересно узнать вашу точку зрения. *Трейдер*

**О** По-моему, есть смысл ограничить срок существования сделок и ликвидировать лентяев после истечения определенного периода. Устанавливайте дату ликвидации неработающих позиций заранее! *А.Э.*

Я решил использовать опционы, а не фьючерсы на S&P. Самый большой плюс

опционов мне виделся в том, что сумма, которая могла превратиться в ноль, фиксированная. Самое неприятное в коллах то, что время работает против вас. Кроме того, у опционов более широкие спреды, но это издержки работы с ними. Я мог спокойно пережить потерю опционной премии, а фьючерсы рождали во мне страх повторения октября 1987 г., особенно когда я не следил за внутридневным движением рынка.

Опционы должны были иметь до истечения два-три месяца, поскольку в конце срока их стоимость падает очень сильно. Я собирался продать их незадолго до истечения. По мне лучше всего покупать опционы в деньгах. Чем глубже опцион в деньгах, тем больше вероятность его движения относительно базового актива – у него больше дельта. Однако премии на S&P были настолько высокими, что опционы глубоко в деньгах обошлись бы очень дорого.

11 марта падение продолжилось – именно тогда я вошел в сделку, купив коллы, которые были немного в деньгах и имели два месяца до истечения. Я разместил лимитный приказ, что делаю почти всегда при входе, и он был исполнен. Кроме того, я разместил стоп-лосс на пять пунктов ниже уровня входа. Без стоп-приказов никак нельзя – вдруг ошибешься или начнется новое падение.

Прошло больше месяца, рынок акций продемонстрировал хорошее движение, а опцион вошел в фазу быстрого обесценивания. Я знал, что надо выходить из сделки. К тому же начал слабеть доллар, который мог потянуть вниз фондовый рынок.

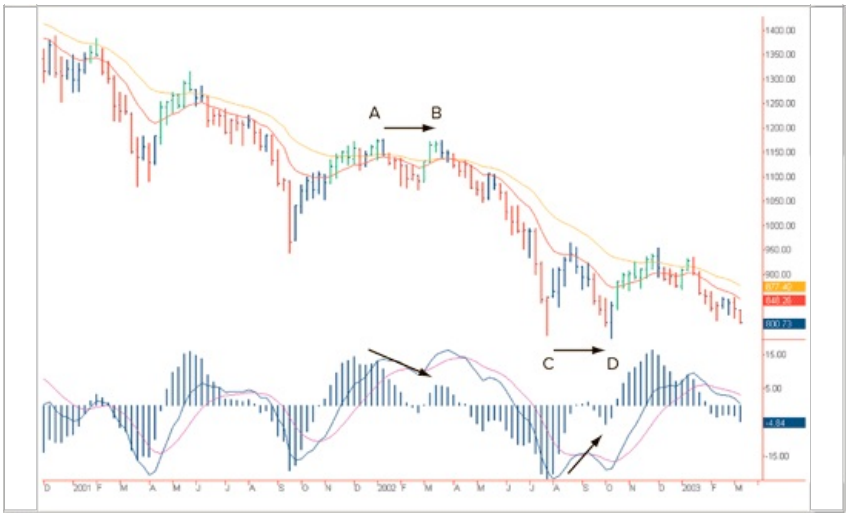
В пятницу, 11 апреля, рынок акций чуть понизился – индекс S&P упал на три пункта, а Dow – на 18. Занимаясь анализом в выходные, я обратил внимание на то, что линия роста/падения снижалась, а индекс VIX слегка падал и был невразумительным. Теперь, когда опцион быстро обесценивался, ждать было нельзя. На фьючерсном рынке у меня была бы возможность возобновить позицию. Я решился и в понедельник вышел из сделки.

Длинная позиция S&P May 800 calls (SPXET), 11.03.03 @ $41

Продажа 14.04.03 @ $83,50

Прибыль = $42,50 = $4250 на контракт

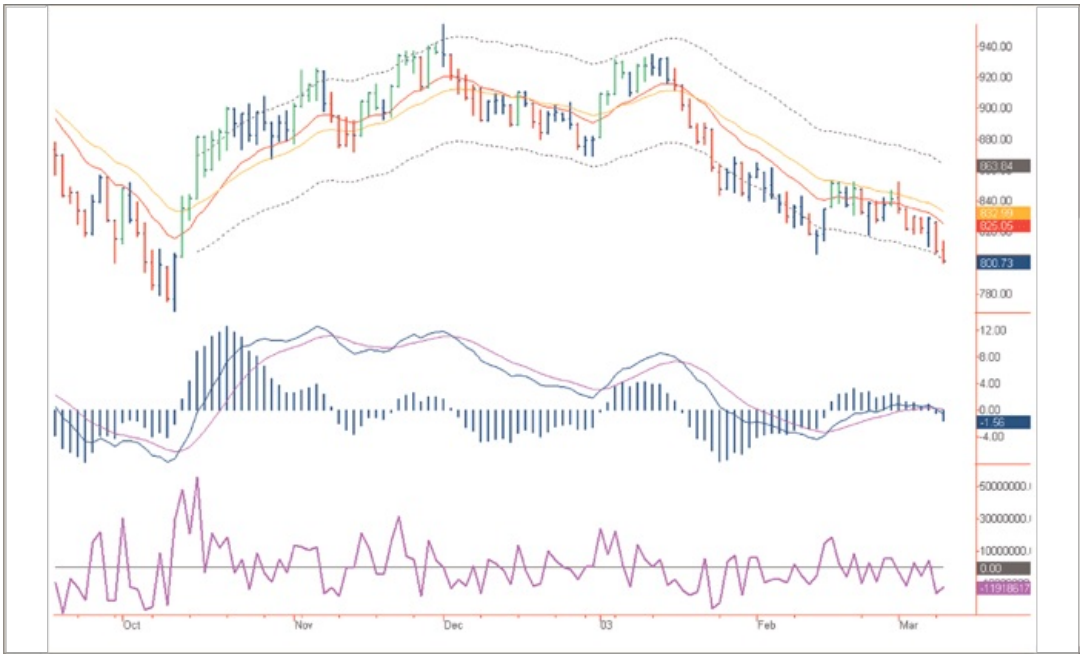
Фондовый рынок достиг пика в 1999–2000 гг. и вошел в медвежий период. Как видно из недельного графика, за два года S&P потерял почти половину стоимости. Впрочем, падение несколько раз прерывалось резкими ралли. Ралли на медвежьем рынке обычно имеют взрывной характер, их подпитывает закрытие коротких позиций, а не более спокойная и целенаправленная покупка, характерная для бычьих рынков.




*Расхождение, или дивергенция, гистограммы MACD и цен – это, пожалуй, самый сильный сигнал в техническом анализе. В сентябре 2001 г. индекс S&P пытался расти после прорыва вверх от уровня 1000. Сравните высоту гистограммы MACD в ноябре 2001 г. и в марте 2002 г. – это медвежье расхождение ясно указывает на то, что быки выдыхаются и вот-вот возобновится нисходящий тренд. А теперь сравните глубину впадин гистограммы MACD в июле и октябре 2002 г. Это бычье расхождение ясно говорит о том, что медведи слабеют, и приближается ралли. То, что октябрьский минимум оказался на несколько пунктов ниже, это не более чем рыночное коварство. Покупайте на новых минимумах и продавайте на новых максимумах, если есть расхождения!*

Рождественское ралли в ноябре – декабре 2003 г. сопровождалось рекордным пиком гистограммы MACD – признак силы быков. Сравните высоту недельных столбиков в июле и октябре 2002 г. со столбиками у правого края. Последние по времени столбики гораздо короче, а значит, падение уже не вызывает сильных эмоций. Слабые держатели позиций уже ушли, а сильные держатся крепко. Подобное поведение сигнализирует о достижении дна, но импульсная система не разрешает открывать длинные позиции у правого края. Красный столбик действует как цензор, который говорит: «Продавай или воздержись от торговли». Он запрещает покупать, но не может отнять права следить за графиком и выжидать, когда на смену красным столбикам придут синие, разрешающие покупку.

Дневной график подтверждает сигнал недельного. У правого края цены падают, прижимаясь к нижней границе канала. Похоже, они не могут прорвать его как в феврале. Обратите также внимание на глубину февральского дна гистограммы MACD и сравните ее с текущим уровнем. Расхождения пока нет, поскольку гистограмма все еще идет вниз, однако стоит ей хоть немного двинуться вверх, и сформируется сильное бычье расхождение.




Однако у правого края графика и EMA, и гистограмма MACD идут вниз, а сигнал импульсной системы красный. Это налагает запрет на покупку в данный момент, но картина быстро становится все более привлекательной для быков и требует пристального внимания. Попробуйте найти на этом графике более раннее сильное медвежье расхождение, завершающееся небольшим «хвостом кенгуру».

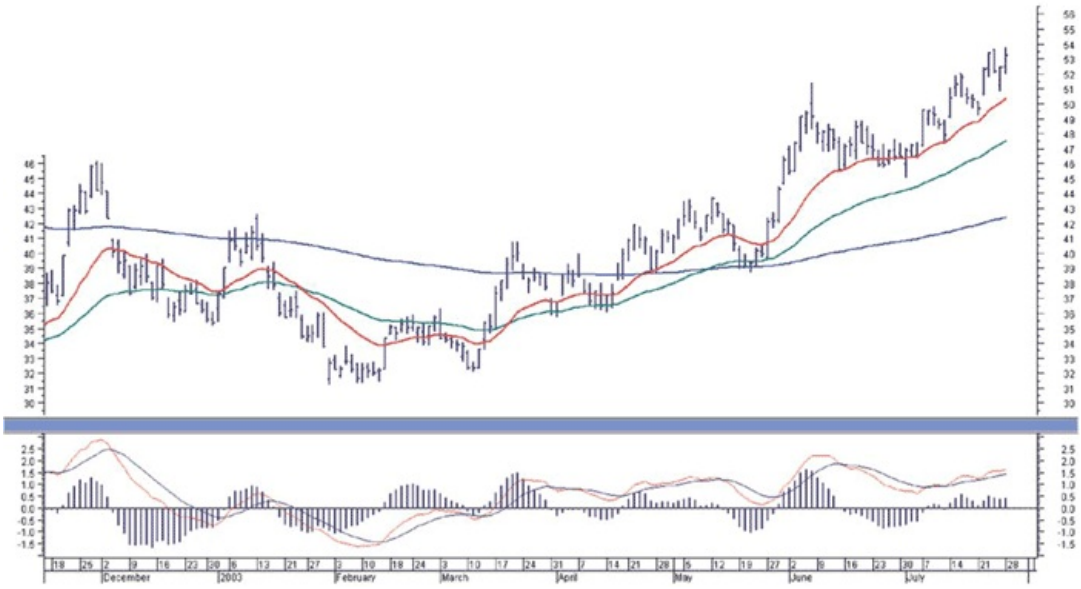
*Сохаил поймал дно взрывного ралли, а импульсная система стала зеленой и дала сигнал покупать лишь день спустя. В результате ралли цены пробили верхнюю границу канала на следующей неделе. Как учит Джеральд Аппель (см. главу 7), если ралли достаточно сильное, чтобы пробить канал, мы нередко получаем еще одну возможность купить, когда цены после прорыва откатываются к скользящей средней. Именно это произошло в марте, после чего началось второе ралли, и цены достигли верхней линии канала в апреле.*

В апреле картина стала значительно хаотичнее. Если мартовский прорыв был сильным и убедительным и цены держались выше канала несколько дней, то в апреле мы видим лишь один острый пик, который подозрительно смахивает на «хвост кенгуру». Он сопровождается расхождением гистограммы MACD, предупреждающим о слабости быков.

У правого края графика рынок снова идет вверх, но он очень слаб: гистограмма MACD вялая, а индекс силы демонстрирует сильное медвежье расхождение. Импульсная система зеленая – она запрещает короткую продажу, но обычная продажа не возбраняется. А продавать давно пора для фиксации прибыли по длинным позициям.

**KLAC**

Эта сделка идет вразрез со всеми известными принципами торговли. Никто в здравом уме не сделал бы этого. Я вошел в нее в разгар своего кризиса – вот вам пример того, что бывает, когда трейдер теряет голову. Вроде бы сижу, занимаюсь анализом рынка, изучаю графики, а мысли бродят где-то еще. Я стал небрежным и начал торговать с ходу, как в начале карьеры трейдера. Худо не то, что я потерял деньги, а то, что утратил дисциплину.




Мои опционные сделки в большинстве своем сложные. Я покупаю коллы, а затем продаю путы, чтобы покрыть часть премии, уплаченной за коллы. А здесь я просто продал непокрытый колл, потому что премия показалась очень большой – мне казалось, что акция переоценена. Цены коллов были высокими (в отличие от путов) при высокой подразумеваемой волатильности. На мой взгляд, грех было упускать премию, когда нашелся чудак, пожелавший купить колл. Я усугубил свою ошибку, продав колл в деньгах (такие коллы хороши для покупки, а продавать лучше коллы вне денег).

Когда KLAC взлетела, и моя позиция стала все больше и больше уходить в минус, я застыл, как олень в свете фар автомобиля. Это было совершенно непрофессиональное поведение. Обычно во время торговли я веду дневник – ежедневно отмечаю фондовые индексы, новые максимумы/минимумы и свое эмоциональное состояние. Но в тот раз я ничего не записывал, а просто сидел, ждал, надеялся и твердил: «Я не мог ошибиться! Это рынок неправ». Я сидел, а рынок летел на меня как товарный поезд.

При малейшем откате я впадал в эйфорию: «Ни за что не признаю убыток! Выйду с прибылью!» А потом наступило просветление. Настоящий трейдер, который жил в глубине моей души, сказал, что, если не выйти из сделки, она обернется катастрофой. И я уступил.

3 сентября наблюдался подъем, и объем вырос; NASDAQ пошел вверх на большом объеме. На рынке начался новый скачок, и я понял: если не уйду, то меня съедят.

По своему размеру убыток был не так уж и велик, но психологически и профессионально сделка стала провалом. Как же я осрамился! На меня что-то нашло, и я нарушил собственные правила, которые поклялся не нарушать никогда. Такие унижения должны служить уроком.

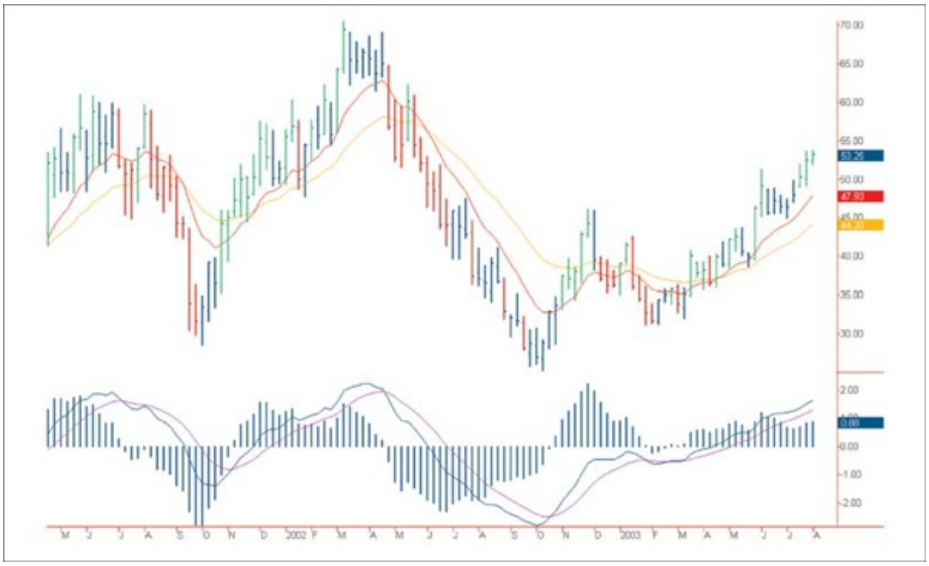
Позднее я понял, что надо отойти от дел на годик, сменить обстановку и расслабиться. Может быть, следует заняться благотворительностью, устройством детских лагерей или чем-нибудь еще. И я с семьей перебрался из США в Англию.

Короткая позиция KLAC January 30 calls (KCKAF), 28.07.03 @ $24,10

Закрыта 04.09.03 @ $28,10

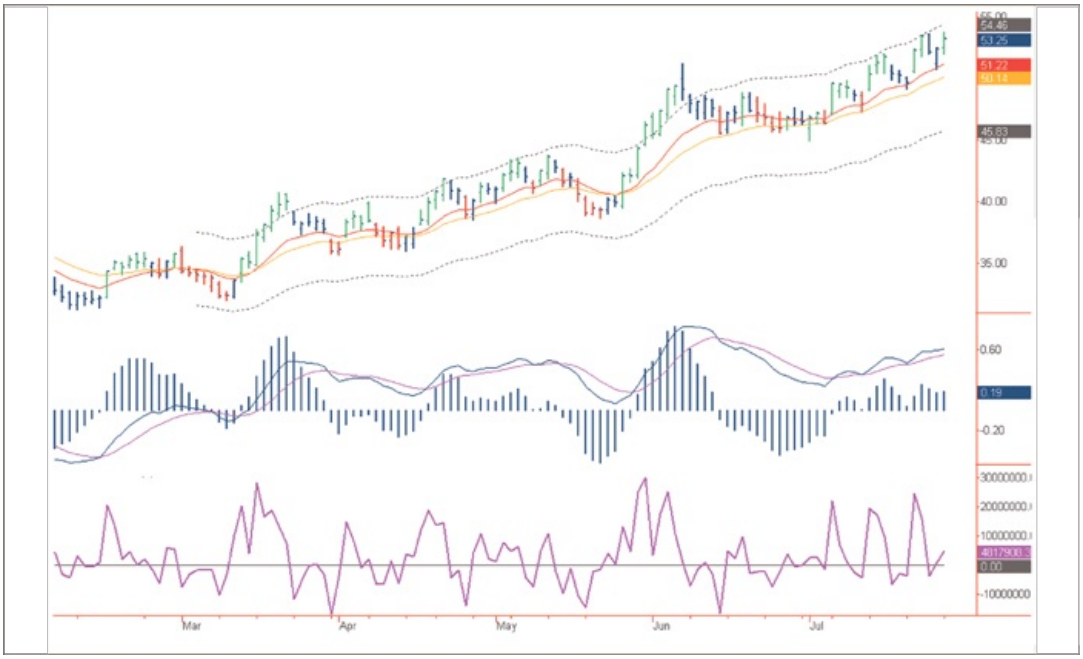
Убыток = $400 на колл

Сохаил продает в короткую KLAC, вернее, опционы колл, т. е. он делает то, что импульсная система запрещает. Конечно, можно провести на песке линию и заявить: «Это граница, выше которой рынок не пойдет, и здесь я буду продавать в короткую». Но это очень дорогое удовольствие, позволить которое себе могут немногие.



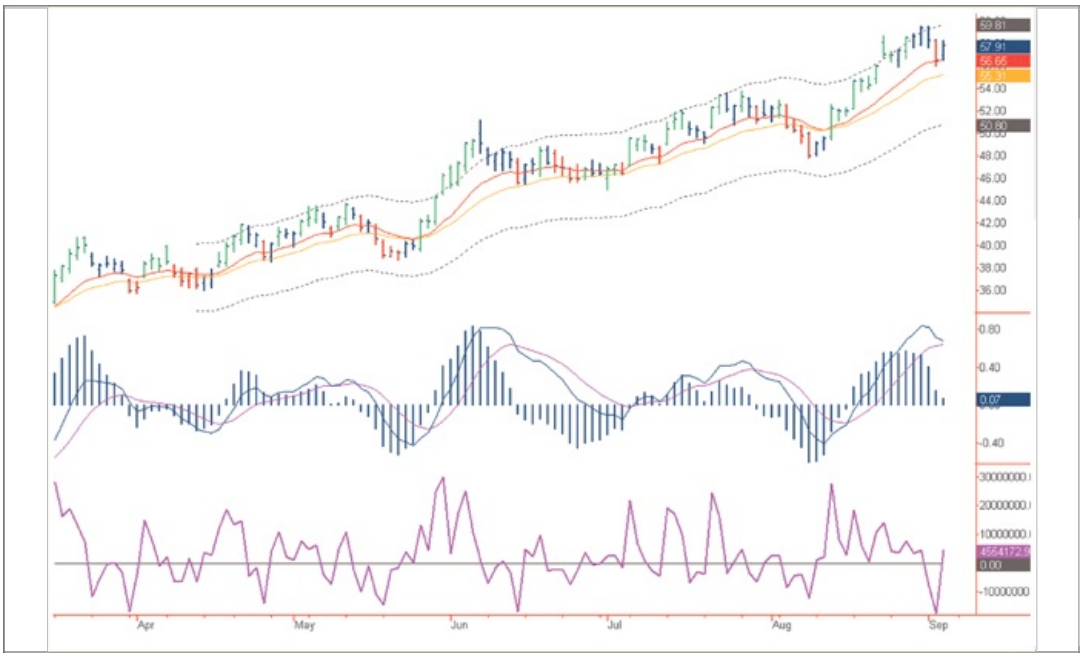
Зрелые трейдеры знают, что надо не предсказывать рыночные сигналы, а следовать им. На данном графике представлен восходящий тренд – обе скользящие средние идут вверх, гистограмма MACD растет, бычьи настроения сильны. Все факты налицо и вытекают из этого графика – акция растет, и каким бы медвежьим ни был ваш настрой, импульсная система не разрешает короткую продажу.

Сигнал импульсной системы на дневном графике на следующей странице также зеленый – короткая продажа не допускается. На графике виден пологий и стабильный восходящий тренд. Коснувшись зоны стоимости между двумя EMA, цены поднимаются к границе канала, возвращаются в зону стоимости, поднимаются к верхней границе канала и опять возвращаются в зону стоимости… Торговать при таком движении – все равно что получать деньги в банкомате: трейдер-бык (на восходящем тренде разрешено только покупать) может без конца покупать у EMA и продавать у верхней границы канала.




Обратите внимание на то, что индекс силы поднимается примерно до одного

и того же уровня при каждом ралли, т. е. быки сохраняют силу без малейшего намека на расхождение. В целом этот восходящий тренд выглядит устойчивым. Ловить его вершину может только искатель приключений.




*После кратковременного падения KLAC восстановила силу и поднялась еще выше. Обратите внимание на новый пик гистограммы MACD в середине августа – он указывает на приток быков и предрекает дальнейший рост цен.*

KLAC опустилась чуть ниже уровня стоимости после короткой продажи, осуществленной Сохаилом, т. е. у него был шанс зафиксировать небольшую прибыль, но он упустил его. Сохаил – трейдер опытный. Он поймал краткосрочную вершину, но потом допустил ошибку и вместо прибыли получил убыток. Вот почему необходимо переместить стоп-приказ к безубыточному уровню, как только сделка начнет приносить прибыль. Это принципиально важно для сохранения капитала. Иначе не стать долгосрочным победителем.

У правого края график KLAC становится противоречивее – индекс силы показывает медвежье расхождение, а гистограмма MACD снижается, несмотря на то, что цены достигли нового максимума всего три дня назад. Оставив короткую позицию открытой, когда ее выгоднее закрыть, трейдер обрекает себя на мучительный конец – рано или поздно ему придется поднять белый флаг и выкупить акции на уровне, где уже надо думать о короткой продаже! Аналогичная ситуация наблюдается, когда быки не продают вовремя, а потом, не в силах терпеть боль и разочарование, сбрасывают позиции, когда самое время подумать о покупке.

**Устанавливаем границы**

Рынки – это наиболее свободная сфера человеческой деятельности, которой нет равных. На рынках можно двигаться в любом направлении, толкаться, не соблюдать скоростные ограничения, останавливаться и начинать движение, когда захочешь. По мере электронизации и глобализации рынков исчезают даже временные ограничения. Можно торговать в любой момент, в любом месте, исходя из любых соображений или без них. Немногие сознают это, но ощущение свободы затягивает. У свободы, однако, есть оборотная сторона – импульсивность и легкомысленность.

Все мы выходим на рынок с практической целью – получить более высокую доходность, чем у банковских вкладов. Под шквалом вызванных торговлей эмоций многие из нас быстро теряют эту цель из виду и начинают искать развлечений. Беда в том, что получить одновременно и удовольствие, и деньги нельзя. Результативная торговля неразрывно связана с массой занудных моментов. Вы определяете, что нужно делать, потом делаете это и, наконец, оцениваете, добросовестно ли сделали то, что надо, – этот алгоритм прекрасно описал Майкл Бренке (см. главу 8).

Среднестатистический индивидуальный трейдер в США – это женатый 50-летний мужчина с высшим образованием. В большинстве случаев он не чувствует себя счастливым. Проснувшись утром, он смотрит в зеркало, и его одолевают грустные мысли. Он вспоминает молодость и понимает, что далек от профессиональных высот, о которых мечтал в колледже. Дети выросли, у них теперь своя жизнь, а о нем они вспоминают, только когда нужны деньги. Он устал от жены, но на развод не хватит средств. Он смотрит на красоток в журнале *Playboy*, зная, что они не для него. И он, вздохнув, садится в машину и едет на работу. Там тоже нет особых радостей, но стоит только войти в свой брокерский счет и разместить приказ на покупку или продажу, как мир оживает.

Рынки идут то вверх, то вниз, повышая у трейдера уровень адреналина. Конечно, он предпочитает выигрывать, а не проигрывать, но и проигрыш дает хорошую встряску, заставляет волноваться, ощущать причастность и биение жизни. Нужно поблагодарить Сохаила за рассказ о том, как он, серьезный успешный трейдер, отбросил осторожность и начал торговать с ходу в попытке вернуть энергию и живость, потерянные после сердечного приступа. Он показал, что случается с хорошим трейдером при наступлении кризиса среднего возраста.

Спасательную шлюпку готовят до шторма. Если день, когда вы читаете эту книгу, выдался не очень напряженным, то самое время составить перечень правил. Он не должен быть длинным. Повесьте листок на стену у рабочего стола, чтобы он всегда был перед глазами. Предлагаю образец такого свода правил, который вы можете подстроить для себя. Назначение правил – определить границы, чтобы не попасть в опасную зону в отсутствии защитных барьеров.

Правила:

• обязуюсь строго соблюдать правила двух и шести процентов;

• обязуюсь не увеличивать убыточные позиции (кроме случаев, когда это предусмотрено планом и является частью формирования крупной позиции);

• обязуюсь не входить в сделки против сигналов моих торговых систем, например импульсной системы;

• обязуюсь не допускать, чтобы прибыль выше … (указать величину) превращалась в убыток, и размещать для защиты жесткий стоп-приказ;

• обязуюсь использовать стоп-приказы.

Последний пункт выполнить сложно, поскольку стоп-приказы бывают разными.

• Новичок должен использовать «жесткие стоп-приказы», т. е. реально размещать приказ у брокера. Проблема том, что большинство трейдеров ставят стопы на очевидном уровне, например под последним минимумом или над последним максимумом, там, где их ловят профессионалы перед разворотом рынка. Если вы используете жесткие стоп-приказы, то размещайте их не на очевидных уровнях, а либо ближе, либо дальше от рынка.

• Более опытный трейдер может использовать стоп-приказы зоны безопасности, т. е. размещать стопы за пределами общего уровня рыночного шума, а также не на общепринятых уровнях.

• «Мягкие стоп-приказы» – мой любимый подход, который предполагает выход из любой сделки, когда импульсная система генерирует сигнал не в мою пользу за 15 минут до закрытия рынка в пятницу.

Мягкие сигналы – это ранние предвестники изменения тренда. Жесткие сигналы говорят о том, что тренд сильный.

К мягким сигналам относятся расхождения гистограммы MACD и незавершенные прорывы к новым максимумам или минимумам. Жесткие сигналы включают в себя тренд скользящей средней на недельном графике и прорыв с последующим ускорением движения цен в его направлении.

Опытные трейдеры ищут мягкие сигналы для входа в сделки, покупают на бычьих расхождениях гистограммы MACD или продают в короткую на явно ложных прорывах вверх. К моменту появления жестких сигналов входить в сделку бывает слишком поздно. Жесткие сигналы говорят о том, что пора выходить из сделки. Если я открыл длинную позицию по мягкому сигналу, то могу держать ее и после его исчезновения при условии, что остальные сигналы сохраняются. При наличии жесткого сигнала, например снижения скользящей средней к концу недели, я выхожу из длинной сделки до выходных.

Трейдинг – психологическая игра, Сохаил продемонстрировал это предельно ясно. Он – активный трейдер, который на пике карьеры удвоил свой торговый счет за год, причем не в результате одной удачной сделки, а путем стабильной краткосрочной торговли. А следующий год был у него убыточным. Виноват в этом не рынок, а он сам! Однако надо отдать ему должное, он мог сказать: «К счастью, дисциплина контроля убытков спасла меня от полного краха».

Дисциплина принципиально важна для тех, кто хочет не просто выжить, но и победить на рынке. Задание определенных реальных границ для торговли – ключевой аспект дисциплины. Необходимо определить и записать основные правила контроля риска, прежде чем пускаться в торговлю. Но главное, следует установить максимальный уровень риска для отдельной сделки и для счета в целом.

**Письмо от Сохаила**

**Маленький огонек в темном подвале**

Торговля и инвестирование – совершенно разные вещи. В краткосрочной перспективе рынки могут изменяться совершенно произвольно без какой-либо видимой причины. В самом деле, краткосрочное движение цен имеет случайный характер и отличается непостоянством. Долгосрочные инвестиции необходимо осуществлять только на основе оценки, фундаментального анализа и после выполнения процедуры «дью дилидженс». Долгосрочный инвестор должен фокусировать внимание на экономических фактах. Подобные понятия отсутствуют в лексиконе краткосрочного трейдера. Только гармонизация внутреннего «Я» трейдера с настроением рынка позволяет надеяться на успешную игру. Понимание собственного «Я» жизненно важно для успеха в торговле.

К трем «М» успешной торговли я бы добавил три психологических фактора, которые способны решить судьбу трейдера. Я окрестил их три «С» – сосредоточенность, свет и самоуверенность (в хорошем смысле этого слова). Нужно следить, чтобы голова была светлой, т. е. свободной от эмоциональной и интеллектуальной мешанины, это сделает торговлю стабильной. Большинство успешных трейдеров считают, что добиться этого нелегко, даже несмотря на многолетний опыт. Всем нам приходится бороться с эмоциями и преодолевать личные пристрастия. Трудно изолировать одну сторону жизни от влияния другой. Неурядицы в личной жизни могут обернуться эмоциональной сумятицей, которая вмешается в процесс принятия решений и сделает идеальные рыночные возможности провальными.

Вы должны быть рациональными и хорошо информированными, хотя, как ни парадоксально, рациональность и информированность тоже могут стать причиной поражения. Если рациональность и знание превратятся в догму, не позволяющую видеть настроение рыночной толпы, то результат может оказаться катастрофическим. Еще Джон Мейнард Кейнс предупреждал, что рынки способны оставаться иррациональными дольше, чем выдержит кошелек любого рационального инвестора, сражающегося с иррациональными рынками. Даже беглый взгляд на исторические графики показывает, что безумие толпы нередко берет вверх над здравой фундаментальной оценкой.

Графики отсекают значительную часть шума и защищают от информационной перегрузки. Я с удовольствием изучаю их, чтобы получить общее представление о настроении толпы в недавнем прошлом. Графики помогают трейдеру сосредоточиться, дают ясное видение и самоуверенность (в хорошем смысле этого слова), необходимую для действий. К сожалению, лично для меня одних только графиков недостаточно.

Мои разногласия с собратьями по графическому анализу обусловлены тем, что многие из них слишком серьезно относятся к графикам. Они считают, будто графики позволяют предсказывать будущее, а это противоречит одной из двух моих аксиом.

Согласно первой аксиоме, знать будущее не дано никому. По-моему, будущего никто не только не знает, но и *не может* знать, как не может надежно предсказывать завтрашнее движение рынка. Конечно, это не относится

к незаконной, инсайдерской, или конфиденциальной информации. Наверное, любовница какого-нибудь высокопоставленного чиновника из ФРС могла бы сорвать куш на рынке процентных фьючерсов.

Вторая аксиома гласит, что большинство игроков подавляющую часть времени ошибается. Чтобы учиться у толпы, нужно распознавать ее заблуждения и занимать противоположную сторону в сделке. Когда Сократа спросили, у кого он учится мудрости, он сказал, что у дураков. Это основа для того, кто идет против общего настроения рынка. Движение с толпой, как при внутридневной торговле на импульсе, приносит в лучшем случае посредственные результаты, а чаще убыток. Однако у торговли против тенденции рынка есть серьезный минус. Если начать игру против даже самого абсурдного заблуждения слишком рано, например продать в короткую акции доткома, у которого цена в тысячу раз выше прибыли, то несущееся стадо может вас затоптать. Биржевые погосты полны могил трейдеров, которые действовали верно, но раньше времени. Тому, кто рано встает, Бог, может, и подает, но то, что Бог даст позже, ему уже не получить.

Графики показывают прошлое движение рынка. Изучающий графики исходит из того, что недавнее движение продолжится в ближайшем будущем. Но каким бы хитрым ни был его анализ, факт остается фактом – это не наука. В конечном итоге это просто вера в удачу. Ни количественная оценка, ни математическая модель, ни волновая теория, ни технический анализ не могут надежно предсказать завтрашнее движение рынка. Нельзя торговать и на основе фундаментальных показателей. Каждый метод предсказания цен сопровождается предупредительной надписью *caveat emptor* («без гарантии»).

Ближайшие ценовые колебания отражают какофонию восприятий и эмоций, таких как алчность, страх, надежда и вера. Это мгновенный аукцион, где валютой является адреналиновая лихорадка. Каждая сделка представляет собой мгновенное соглашение между продавцом и покупателем. Если бы знать, чего хотят другие участники, то можно было бы надежно предсказывать ценовое движение. Рынок – это механизм открытия цен. По сути, краткосрочный трейдер играет в угадайку, пытаясь разгадать, о чем догадываются остальные участники.

Так есть ли смысл в фундаментальном и техническом анализе или анализе настроений или торговля на бирже сродни игре в кости? Новичок напоминает человека, который в первый раз входит в темный подвал. Не имея ориентиров, он идет на ощупь и может наткнуться на то, что ищет. Иное дело трейдер с хорошим аналитическим инструментом – он входит в подвал с маленьким светильником. В тусклом свете детали не видны, но можно разглядеть контуры помещения. Что-то из увиденного – всего лишь иллюзия, рожденная мерцанием пламени и длинными тенями. Но даже с таким освещением трейдер найдет то, что нужно, скорее, чем без света. Вместе с тем если он слишком поверит в свой светильник, то из-за искажений, вызванных мерцанием пламени, может неверно истолковать увиденное и кончить финансовым крахом.

Игра в рулетку принципиально отличается от карточной игры в очко, где умение значит очень многое. Результат первой полностью предопределен фортуной, а вот результат второй зависит от принятия решения. Разница в том, что у игрока, от которого требуется умение, есть возможность контролировать риск. Везение – неотъемлемая часть рыночной торговли, но все зависит от выбора трейдера.

Игра на бирже – пожалуй, самый трудный способ зарабатывания денег. Жизнь трейдера сродни жизни ронина – независимого воина в феодальной Японии, у которого не было покровителя в лице сюзерена. Иное дело самурай, который под покровительством сюзерена мог упражняться в своем искусстве. У ронина такой роскоши не было, и ему приходилось полагаться только на свои собственные возможности. Чтобы стать успешным трейдером, нужно иметь достаточную финансовую подушку, которая помогает пережить неудачи. Без такой подушки человек, единственным источником средств которого является торговля, живет очень опасной жизнью, как барракуда в водах, кишащих акулами. Барракуда никогда не знает, добудет она что-нибудь себе на обед или сама достанется кому-то

на обед.

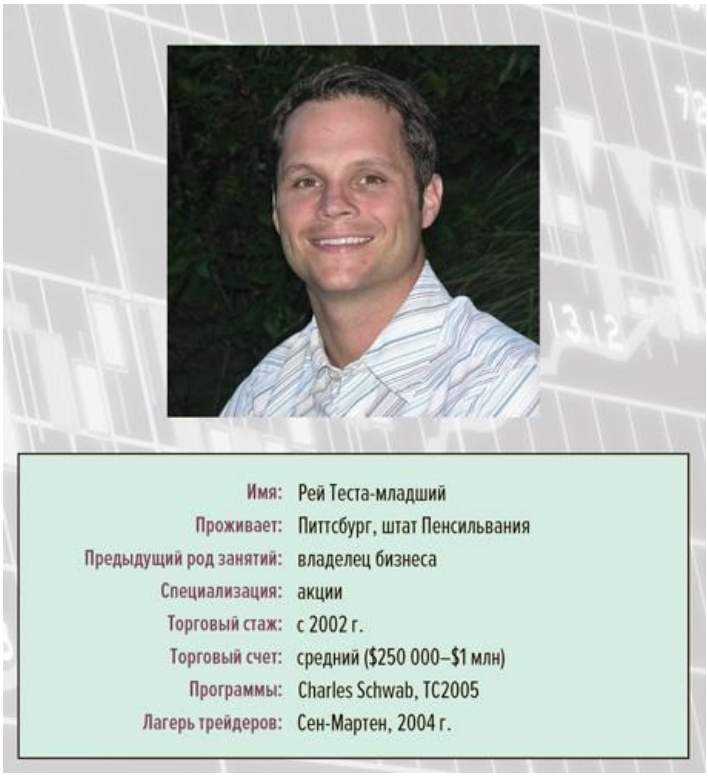
Большинство из тех, кто стабильно зарабатывает на жизнь биржевой торговлей, либо находятся под крышей какого-нибудь института, либо торгуют не на свои деньги. Управляющие фондами, аналитики, рыночные гуру, брокеры-дилеры – все они либо из первой, либо из второй группы. Они либо продают что-нибудь, либо берут комиссионные или плату за услуги, предоставленные другим участникам рынка. Многие из них являются еще и полноправными трейдерами, но на хлеб насущный зарабатывают не только биржевой торговлей.

Трейдинг – это и не наука, и не ремесло. Это скорее искусство, и, как любое другое искусство, в стремлении постичь суть не принимает попыток планирования и систематизации. Некоторые обладают таким чутьем, что могут с легкостью пройти между змеиных нор на торговой площадке, не получив ни одного укуса. Как ни прискорбно, но большинство смертных не имеют подобного дара. Их выигрыш или проигрыш в долгосрочной перспективе жестко зависит от дисциплины в сфере контроля над капиталом и убытками. В противном случае поднявший меч от меча и погибнет.

У индивидуального трейдера есть одно большое преимущество перед институциональным – он может отстраниться и ничего не делать. Возможность выждать, ничего не предпринимая, пока рыночные условия не станут соответствовать вашему торговому стилю, важнее всего с точки зрения контроля над риском. В одних рыночных условиях можно уверенно торговать, а в других – нет. Нужно знать свои слабые стороны, так же как и сильные. Дисциплина, заставляющая поддерживать огонь в очаге и держать порох сухим, – это вопрос жизни и смерти в карьере трейдера. Именно дисциплина помогала мне выживать в трудные времена. Д-р Элдер цитирует одного из своих наставников, который говаривал, что лучшие сделки идут как надо с самого начала. Сделки, которые начинают приносить убыток, нужно аннулировать без промедления. Следует быть готовым к тому, что почти половина сделок окажется убыточной, но, пока убытки невелики, с ними можно мириться.

В сфере недвижимости говорят, что успех определяют три фактора: место, место и еще раз место. Так вот, в трейдинге тоже есть три фактора успеха: контроль убытков, контроль убытков и еще раз контроль убытков. Чтобы не допустить крупного убытка, нужно быть готовым принять небольшой, причем неоднократно.

Но что считать небольшим убытком и как часто его можно принимать? Старина Ник, менеджер из Drexel Burnham в 1980-е гг., делил своих трейдеров на две категории – охотники на слонов и ловцы кроликов. Охотник на слонов, говорил он, в большинстве случаев возвращается с пустыми руками, а его дети часто остаются голодными. А вот ловец кроликов, по словам Ника, стабильно обеспечивает семью завтраком, обедом и ужином. Когда охотнику на слонов все же выпадает удача, пирует вся деревня. Но в долгосрочной перспективе шансы на успех выше у ловца кроликов.



| | |
|---|---|
| Имя: | Рей Теста-младший |
| Проживает: | Питтсбург, штат Пенсильвания |
| Предыдущий род занятий: | владелец бизнеса |
| Специализация: | акции |
| Торговый стаж: | с 2002 г. |
| Торговый счет: | средний ($250 000–$1 млн) |
| Программы: | Charles Schwab, TC2005 |
| Лагерь трейдеров: | Сен-Мартен, 2004 г. |

В феврале 2004 г. среди участников лагеря трейдеров на Карибских островах были два брата, Рей и Брайан. Они выглядели настолько моложе своих 30 с небольшим лет, что я в шутку называл их трудновоспитуемыми. На самом деле оба были не по годам зрелыми, занимались биржевой торговлей, вели семейный бизнес и растили детей.

Жены братьев собрались было вместе с ними на Сен-Мартен (в феврале карибский пляж намного соблазнительнее холодного Питтсбурга), но те заявили, что едут вовсе не отдыхать. Они намеревались учиться и не желали, чтобы их отвлекали. Домой они звонили по несколько раз в день, а все свободное время проводили с другими трейдерами. Это отличало их от многих трейдеров постарше – пока те катали своих жен по острову, Рей и Брайан трудились над заданиями по программе лагеря.

Участники лагерей частенько показывают свои любимые акции, и Рей предложил нам оценить GT. Я объявил эту акцию самой интересной находкой лагеря, а вернувшись домой, воспользовался ею. Сделка с GT оказалась одной из самых прибыльных в 2004 г. Когда появился доступ через Интернет к ежемесячным встречам участников лагерей трейдеров в Манхэттене, Рей немедленно присоединился, и я всегда внимательно относился к акциям, которые он предлагал обсудить.

Рей прилетел в Нью-Йорк с ноутбуком и пачкой выписок по брокерскому счету. Я разместил его у себя в гостевой спальне и дал возможность побродить по городу, в котором он никогда не был. Рей активно пользовался Интернетом – без конца проверял свои акции и отправлял деловые электронные письма.

У меня сестра и два брата, я младший. У нас семейный бизнес, связанный с подрядными работами для коммунальных компаний. Мы устанавливаем, обслуживаем газовые и электрические счетчики и снимаем показания. Отец сейчас на пенсии, начинал он в местной коммунальной компании, а в 1984 г. открыл свое дело. С ним было необычайно интересно работать, он непревзойденный наставник. Мы все активно играем на бирже, но больше всех торговлей интересуюсь я.

В 1995 г. я окончил Университет Огайо, начал работать, а вскоре открыл собственный брокерский счет. С 1995 по 2000 г. зарабатывать на рынке было несложно. Мы читали *Value Line* и инвестировали на импульсе с использованием стратегий вроде Dogs of the Dow и Foolish Four. Мы покупали известные акции, а на графики даже не смотрели и ничего не знали о техническом анализе. Бюллетень *Value Line* рекомендовал довольно хорошие акции – Qualcomm, Texas Instruments. Все было здорово, пока рынок не достиг пика и не рухнул. Нам досталось, как и всем. Пережив период медвежьего рынка, я решил, что не сдамся и буду учиться на собственных ошибках. Знай я тогда хотя бы малость того, что знаю теперь, то поступал бы очень просто – продавал бы позиции, когда 50-дневная скользящая средняя пересекает сверху вниз 200-дневную скользящую, и получал бы гораздо лучший результат.

Мы подумывали об услугах брокера полного профиля и даже переговорили с несколькими из них. Большинство работало с паевыми фондами. Ну, читать *Morningstar* я могу не хуже их, и находить самые результативные фонды тоже могу сам, причем без уплаты 1 % от счета в качестве вознаграждения. Чем ближе я знакомился с рынками, тем больше мне нравилась идея торговать самостоятельно. Она-то и привела меня в лагерь трейдеров.

Стоит всерьез взяться за учебу, как начинаешь понимать, что рынок вполне может двигаться в боковом направлении в течение 20 лет, и в этом нет ничего невероятного. Иначе говоря, если не научиться торговать на небольших колебаниях и просто придерживаться стратегии «купить и держать», то к 50 годам ничего особо не накопишь.

Мои главные преимущества – это возраст и то, что я продолжаю учиться. Как тот трейдер, который цитируется в книге «Как играть и выигрывать на бирже», я, «если буду расти как профессионал хоть на полпроцента в год, то умру гением». Рынок акций захватывает меня, я никогда не потеряю интерес к торговле. Мне очень нравится, что она дает возможность зарабатывать на жизнь, работать по своему распорядку и самому определять свое будущее. Вы читали книгу «Богатый папа, бедный папа»? Так вот, существует всего несколько способов добиться реального успеха – это недвижимость, бизнес и бумажные активы. Кийосаки говорит, что помимо обычной работы надо заниматься самообразованием и искать возможности в одной из этих сфер. Я выбрал бумажные активы. Дополнительная работа меня не пугает. Допускаю, что мне приходится трудиться в свободное время более напряженно, чем некоторым в рабочее время. Зато моя семья будет жить в достатке, а сам я смогу раньше выйти на пенсию.

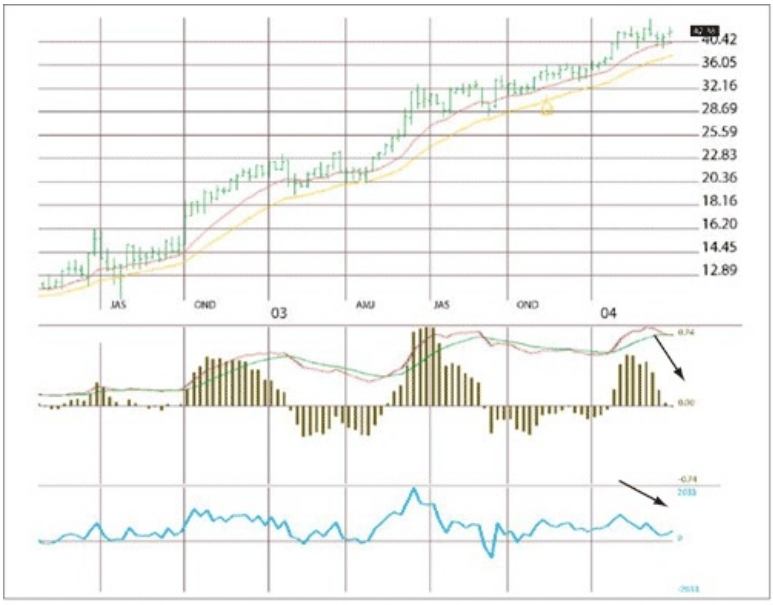
Крах бычьего рынка оставил у меня горькие воспоминания. Когда в прошлом году рынок пошел вверх, было трудно снова выйти на него, главным образом из-за неопытности. Больше всего давило то, что в прошлом, т. е. 2003-м, году все делали деньги. Но тем, кого медвежий рынок ничему не научил, выигранное в руках не удержать.

Труднее всего в истекшем году было выработать последовательный подход. Подходов к торговле множество – можно, например, покупать на откатах, а можно на прорывах, когда акция поднимается выше предыдущего максимума. Оба подхода имеют смысл, но они совершенно разные. Выбирать надо тот, который больше всего подходит тебе.

Самого большого успеха в этом году я добился, когда покупал на снижении и продавал на подъеме. Если акция достигает новых максимумов, я не знаю, где лучше входить в рынок. Я жду, когда цена на недельном графике откатится в зону стоимости. Кроме того, я жду, когда сигнал импульсной системы для отраслевой группы станет синим, после чего выбираю акцию с наиболее явным дном на дневном графике, т. е. либо с тройным дном, либо с расхождением. 2004 г. был трудным для торговли, без устойчивых трендов и с множеством ложных прорывов. Если упустил момент, то потом войти очень трудно, а если вошел слишком рано, то получишь двойной убыток.

Выбирать нужно не только метод, но и акции для отслеживания. После учебы в лагере я стал регулярно заниматься предварительным анализом – брал NASDAQ 100 и следил только за теми отраслевыми группами, в которых была хотя бы одна акция из этого индекса.

В мой список вошла 51 группа из 239 в TC2005. В большинстве своем они высокотехнологичные, так что порой задумываешься, не следует ли диверсифицировать список. Отслеживать надо достаточное, но не избыточное количество акций. Дополнительный плюс моего выбора состоит в том, что тот, кто отслеживает NASDAQ 100, может торговать биржевым фондом QQQQ.



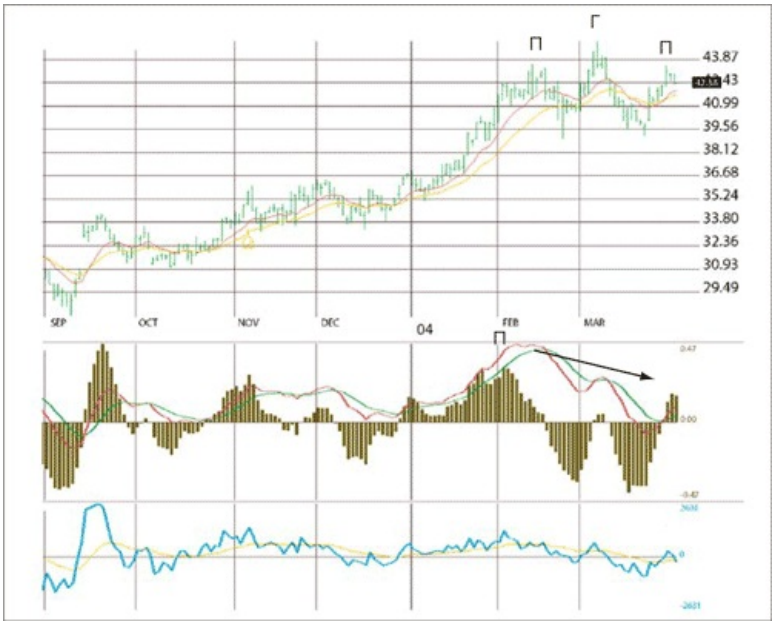

**Верхняя панель:** недельный столбиковый график с двумя экспоненциальными скользящими средними — 26-, и 13-недельной.

**Средняя панель:** линии MACD и гистограмма MACD (12–26–9).

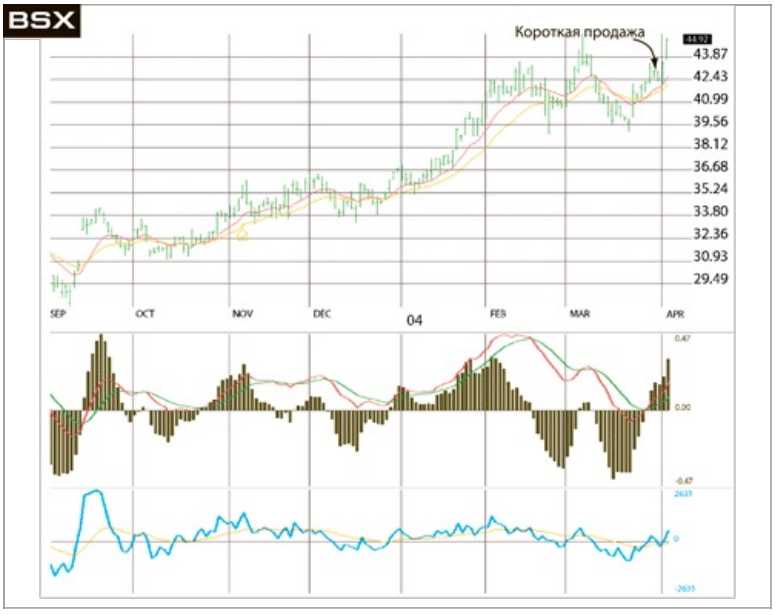
**Нижняя панель:** TSV:13 (примерный эквивалент 13-дневной EMA индекса силы).

**BSX**

У правого края недельного графика гистограмма MACD падает, а цены начинают откатываться. Возможность для этой сделки я разглядел на дневном графике, получил подтверждение на недельном и решился на короткую продажу.
Я не пошел бы против сигнала недельной импульсной системы, но дневной график заинтриговал меня. На недельном графике линии MACD поворачивают вниз, а пики TSV становятся ниже, создавая медвежье расхождение.




На дневном графике видна вершина модели «голова и плечи» (П – Г – П) с сильным медвежьим расхождением несколькими днями ранее. Цены скачут вверх и вниз, не то что в период восходящего тренда с октября до начала марта. Тогда акция устойчиво шла вверх, а теперь она довольно сильно колебалась, но движения никакого не было. В начале марта у пика появился хвост – еще один сигнал разворота. Последний пик TSV ниже предыдущего. Все указывает на движение вниз.



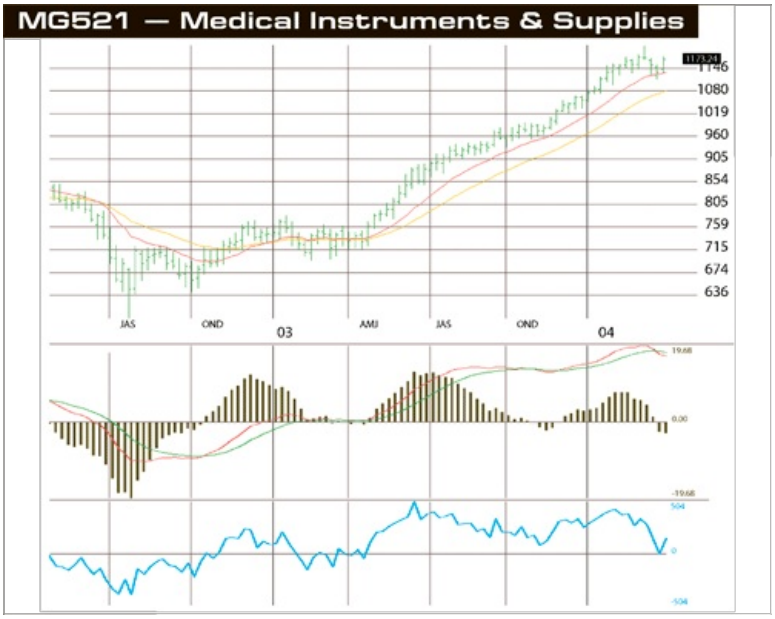
Это была одна из тех сделок, которые не заставляют долго ждать и переживать. Уже через два дня после входа стало ясно, что рынок не подтверждает мое мнение.

Когда я осуществил короткую продажу, недельный график был не слишком хорошим, а вот дневной выглядел интересно. В эту сделку я вошел главным образом из-за мартовского расхождения. Я ожидал дальнейшего ослабления акции. Меня соблазнили расхождение и вершина модели «голова и плечи». Упустив возможность короткой продажи в начале марта, я увидел ее там, где она отсутствовала.

Короткая позиция по BSX 31.03.04 @ $42,59

Закрыта 02.04.04 @ $44,20

Убыток = $1,61 на акцию




Разбирая эту сделку после закрытия, я понимаю, что мне не следовало торговать против движения отраслевой группы. Я даже не удосужился проверить, насколько она поднялась, хотя ее импульсная система по-прежнему давала синий сигнал.

Я учел свою ошибку и в последнее время успешно играю на том, на чем погорел. Теперь я отслеживаю не отдельные акции, а отраслевые группы. Мне не следовало торговать против импульса группы.

На недельном графике виден продолжительный и устойчивый бычий тренд, в результате которого BSX поднялась с $10 до $40. Обе EMA идут вверх, а цены периодически, раз в несколько месяцев, возвращаются в зону стоимости между двух линий, а затем поднимаются. Тренд восходящий, и легче торговать в его направлении. Однако импульсная система подала синий сигнал несколько недель назад, когда гистограмма MACD начала снижаться. Этот сигнал разрешает короткую продажу.

*Похоже, самый удачный момент для короткой продажи BSX был четыре недели назад, когда акции не удалось достичь нового максимума, и сигнал из зеленого стал синим. За этим проявлением слабости последовал небольшой откат в зону стоимости. Затем BSX поднялась выше зоны стоимости. У правого края графика картина неопределенна. Возможно, формируется широкая вершина, а может быть, возобновляется восходящий тренд.*

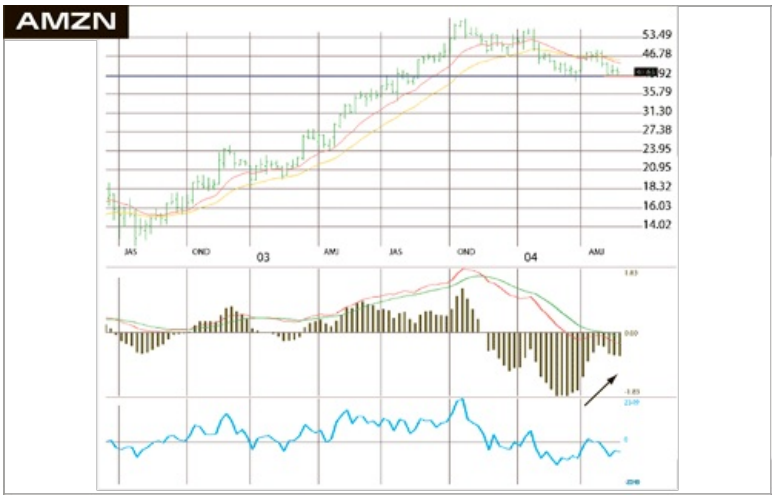
Дневной график показывает устойчивое ралли, которое закончилось в марте. Видно медвежье расхождение между февральскими и мартовскими пиками цен и гистограммой MACD – в начале марта BSX поднялась до нового рекордного максимума выше $44, а гистограмма MACD сформировала значительно более низкую вершину, чем в феврале. В результате падения BSX опустилась к $39, что на 10 % с лишним ниже пика. Оттуда началось новое ралли, и акция поднялась к $44, прежде чем она выдохлась, а сигнал импульсной системы стал синим.

У правого края графика мы видим реальную возможность для короткой продажи, но она не особенно привлекательна. Импульсная система подает синий сигнал, разрешая короткую продажу, но гистограмма MACD еще не сформировала медвежье расхождение. К тому же цены находятся довольно далеко от верхней границы канала, где лучше всего продавать в короткую. Эта сделка кажется немного притянутой. Лучшие сделки определенно не такие – они прямо-таки просятся в руки, их графика кричат: «Да вот же я!» О BSX этого сказать нельзя. Рынок предоставляет столько возможностей, что лучше подождать более верных, чем связываться с сомнительными.

Рея можно похвалить за выход из этой сделки. Вход был довольно типичным для молодого, нетерпеливого трейдера, который в поисках сделки зашел слишком далеко. Однако на выходе Рей проявил оперативность и решительность профессионала – он без промедления признал ошибку и ушел с рынка. Действия

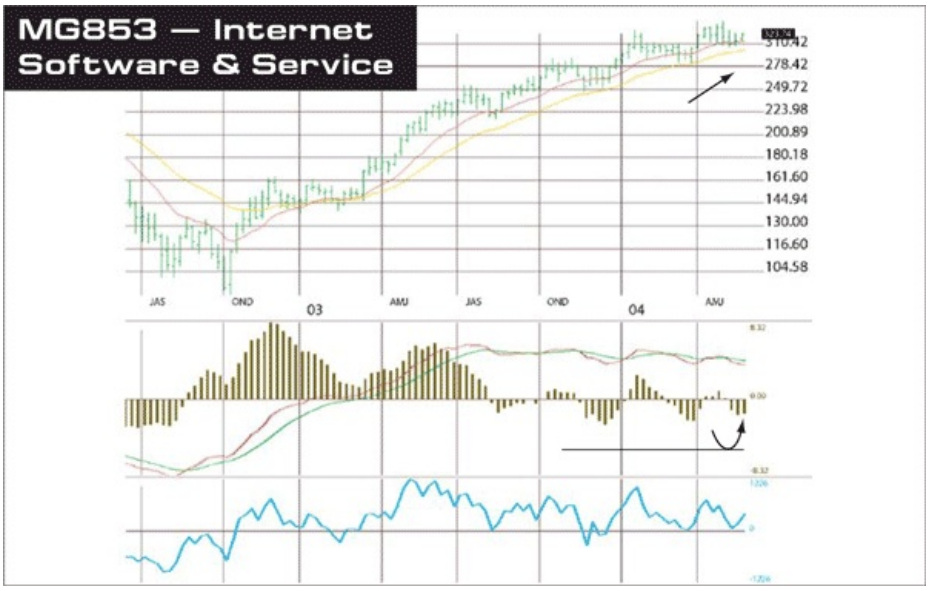
Рея напомнили мне слова Баки, сказанные во время интервью с Фредом Шуцманом (глава 2): «Я получаю удовлетворение, когда теряю деньги в разумных пределах. Тот, кто теряет деньги в разумных пределах, в конечном итоге будет успешным на бирже, поскольку он фиксирует убытки, пока они невелики, а значит, имеет шанс дожить до крупного тренда».

У правого края графика сигнал импульсной системы снова становится зеленым, гистограмма MACD поднимается к новому максимуму, а рост индекса силы ликвидирует медвежье расхождение. Все говорит о продолжении подъема, так что нет смысла держаться за короткую позицию. Рей действует правильно, когда ограничивает убыток и сохраняет капитал для другой сделки.

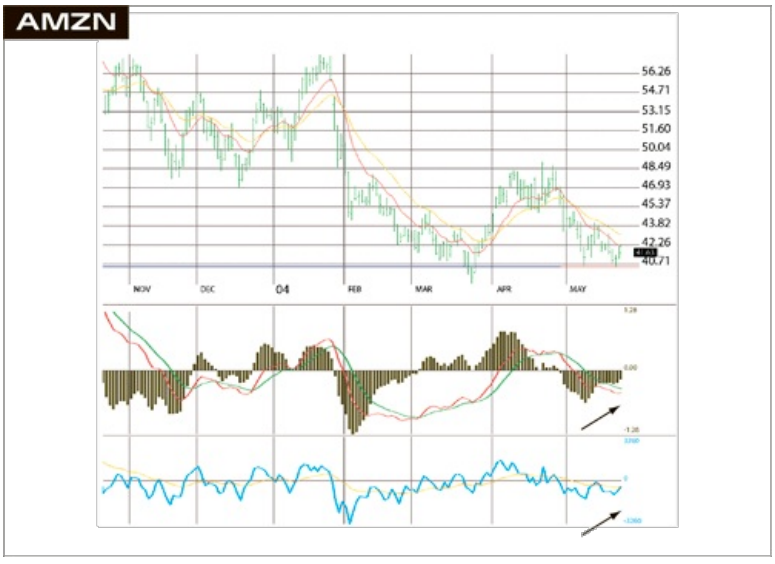


**AMZN**

Недельные столбики спускаются в зону поддержки. В 2004 г. AMZN уже пробивала линию поддержки, потом она пошла вверх, но теперь опять снижается. MACD формирует менее глубокое дно при этом падении. Последний недельный столбик стал синим.

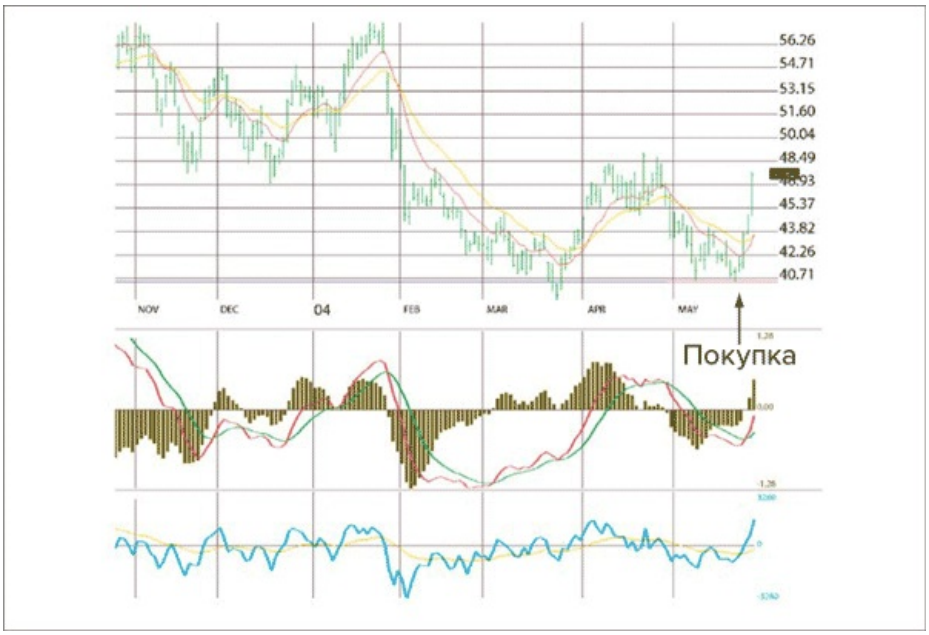



Отраслевая группа ведет себя так же, как и AMZN. Она находится на восходящем тренде, цены на недельном графике откатились в зону стоимости, после чего пошли вверх. Импульсная система – лучший инструмент для новичка и любого трейдера, который избавляет от массы неприятностей, особенно при покупке на отскоках. Самое время действовать!




Дневной график для меня интереснее всего, хотя я пользуюсь системой тройного экрана и всегда начинаю анализ с недельного графика. Такой подход намного улучшает результаты. На снижение AMZN к уровню поддержки я обратил внимание еще в конце марта, но открывать позицию не стал. Эта акция еще не была в моем поле зрения, а просто мелькнула перед глазами на графиках.

Она подскочила в конце марта, но я упустил момент для входа, однако потом уже не упускал эту акцию из виду. В мае она пошла вниз и достигла почти того же уровня – около $40. Дно MACD было глубоким и широким, поэтому акция особого интереса у меня не вызывала. Но я оставил ее в поле зрения. Через девять дней она опустилась в ту же зону, после чего отскочила от уровня поддержки. Дневной график изменил цвет на синий, а недельный уже был синим, как и график отраслевой группы. TSV немного снизился. Я вошел в эту сделку на уровне поддержки, он не опускался ниже $40.




Я установил целевой уровень на 47,50 в районе вершины предыдущего ралли, а продал по 47,64, у дневного максимума, поскольку целевой уровень был достигнут. Оглядываясь назад, я вижу, что мой целевой уровень не идеален, но разумен.

Длинная позиция по AMZN 24.05.04 @ $41,70

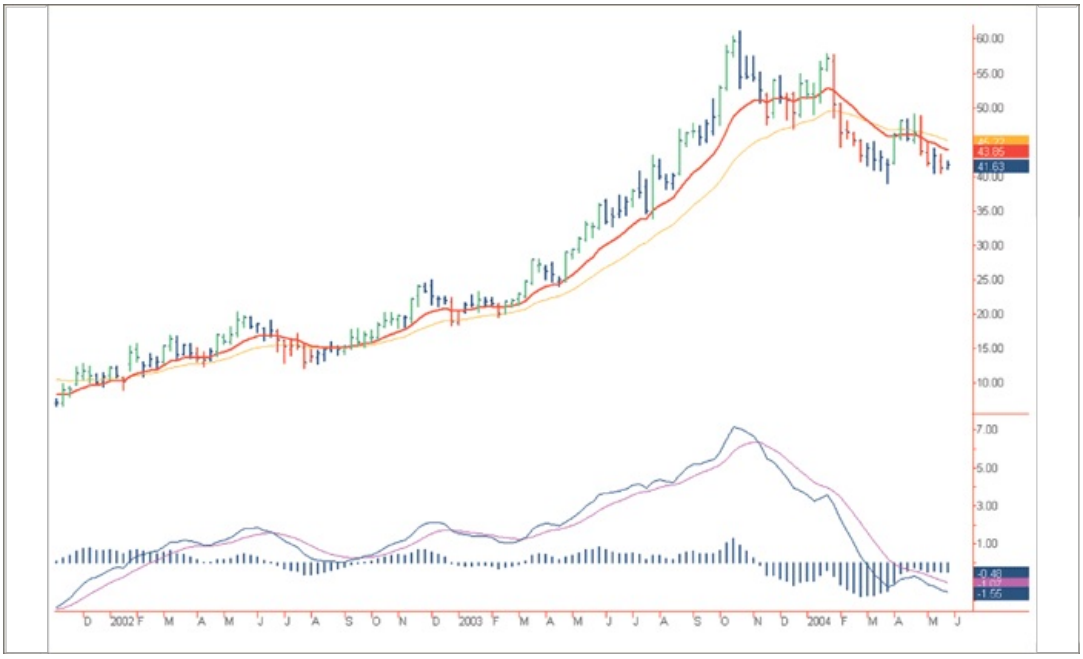
Продажа 27.05.04 @ $47,64

Прибыль = $5,94 на акцию

Не так часто удается найти акцию, которая за три торговых дня вырастает на 5,5 пункта. Войди я в эту сделку сегодня, я бы не стал продавать, пока дневная гистограмма MACD идет вверх, а подождал бы ее снижения, т. е. просто следовал бы сигналам дневной импульсной системы.

В последнее время я ищу графики, свидетельствующие об активной распродаже и образующие самые убедительные впадины в зоне поддержки – двойное дно, тройное дно или неглубокое дно в сочетании с бычьим расхождением гистограммы MACD.

Впервые эта система была представлена в книге «Как играть и выигрывать на бирже». Ее принцип – анализ рынка или акции в нескольких масштабах времени. Какой бы график вы ни предпочитали, закройте его, перейдите к графику, временной масштаб которого на порядок выше, и именно там примите стратегическое решение. Если вы предпочитаете торговать по дневным графикам, то сначала изучите недельные графики и примите решение, в каком направлении играть, на повышение или на понижение. Определив стратегию на недельных графиках, возвращайтесь к дневным для принятия тактического решения – где входить, где поставить стоп-приказ и где цель по прибыли.




*У правого края недельного графика столбики становятся короче, указывая на то, что более низкие цены не привлекают публику и спад выдыхается. Гистограмма MACD формирует дно значительно выше, чем в марте. Это нельзя считать реальным расхождением, поскольку индикатор так и не пересек центральную линию снизу вверх между двумя впадинами. Явные расхождения редко видны на недельных графиках. И все же картина говорит о том, что сегодня медведи слабее, чем в марте 2004 г. Это следует помнить, решая, покупать или продавать. У правого края недельного графика сигнал импульсной системы превращается из красного в синий, снимая запрет на покупку.*

График показывает медленное восстановление Amazon, одного из лидеров бычьего рынка 1990-х гг., после достижения минимума на медвежьем рынке. Выбравшись из ямы ниже $10, она устойчиво росла до $60, пока активная фиксация прибыли не столкнула ее к $40. Обратите внимание на «хвост кенгуру», который опускается ниже $40 в марте 2004 г. За ним следует резкое ралли, связанное с закрытием коротких позиций, а потом медленное снижение к $40. Сравните быстроту подъема во время ралли и плавность снижения – акция явно не хочет идти вниз.

Характер движения гистограммы MACD на дневном и недельном графиках одинаков. Явного расхождения нет, поскольку гистограмма MACD так и не поднялась выше нулевой линии между впадинами в начале и конце мая. При этом второе дно гистограммы мельче предыдущего, а значит, медведи слабеют. Столбики изменили цвет с красного на синий, снимая запрет на покупку.

*Это очень привлекательный бычий сигнал: минимум 10 мая составил 40,57, а 21 мая – 40,55, что на два тика ниже. Не надо быть инсайдером, чтобы понять – дилетанты, открывшие длинные позиции между этими датами, разместили стоп-приказы «на тик или два ниже предыдущего минимума». И, как это часто бывает, они вышли из сделок у второго минимума. На таких ложных прорывах акции переходят от слабых игроков к сильным, расчищая дорогу для ралли.*

Обратите внимание на явное бычье расхождение индекса силы. Оно показывает, что медведи полностью выдохлись и AMZN падает просто по инерции. У правого края графика преобладают бычьи сигналы. Единственная ложка дегтя в бочке меда – это отсутствие явного расхождения гистограммы MACD. На входе многие сделки кажутся неопределенными, сигналы становятся кристально ясными только в ретроспективе. Аналитик может дожидаться идеальных условий, трейдеру же приходится выкладывать деньги в условиях неопределенности, его защита – эффективное управление капиталом.

У правого края графика AMZN закрылась выше верхней границы канала. На мой взгляд, конверты являются наилучшими краткосрочными целями для фиксации прибыли. Глядя на свою сделку в ретроспективе, Рей жалеет о том, что слишком много оставил на столе – после продажи акция поднялась еще на несколько долларов. Он одновременно и прав, и неправ.

В ретроспективе нам видно все. Если бы можно было получать завтрашнюю газету, мы покупали бы на минимумах, а продавали бы на максимумах. Глядя из настоящего в неопределенное будущее, невозможно сказать наверняка, подорожает акция завтра или подешевеет. Именно поэтому фиксировать прибыль выше верхней границы канала абсолютно разумно.

Рей говорит, что следовало держать позицию до тех пор, пока дневная гистограмма MACD не пойдет вниз. В данном случае снижение прошло мягко, но оно могло быть и жестким. Рынок способен развернуться очень резко и съесть львиную долю прибыли. Если бы Рей захотел попробовать другой метод выхода, я бы предложил ему консервативно ликвидировать основную часть позиции на границе канала, а остаток подержать, чтобы выйти на более рискованном уровне. Если он держит 1000 акций, то может зафиксировать прибыль по 900, а на оставшихся 100 попробовать другой метод выхода.

Такие эксперименты необходимо тщательно отражать в своем дневнике трейдера. Когда пробуешь что-то новое раз-другой, а потом забываешь, это мало чем отличается от игры. Регулярный поиск с подробными записями и сравнением результатов разных методов – вот что позволяет трейдеру расти.

**Торговые каналы**

Существует два основных вида каналов – простые конверты и каналы на основе стандартного отклонения, которые нередко называют полосами Боллинджера. Границы простого конверта идут параллельно скользящей средней. Полосы Боллинджера расширяются и сжимаются в зависимости от рыночной волатильности. Они подходят прежде всего опционным трейдерам, поскольку волатильность – главный фактор в цене опционов. Когда полосы расширяются, самое время продавать опционы, а когда сжимаются – лучше покупать их. Тем, кто торгует акциями и фьючерсами, больше подходят простые конверты, которые помогают определить состояние перекупленности и перепроданности.

Правильно построенный конверт включает примерно 95 % цен на экране монитора. Конверт на дневном графике должен охватывать цены за последние четыре-пять месяцев так, чтобы за его пределами оказывались только ценовые экстремумы. Рынок по своему характеру маниакально-депрессивен: внутри канала находится зона нормального состояния, над его верхней границей – зона маниакального состояния, а под нижней границей – зона депрессивного состояния. Каналы позволяют оценивать настроение рыночной толпы и торговать против нее.

Толпа обычно следует за трендом, и ее бычий настрой усиливается по мере роста цен. Новички обычно покупают на прорывах вверх в ожидании сильного роста. Время от времени их надежды оправдываются, но в долгосрочной перспективе большинство прорывов оказываются ложными. Именно поэтому профессионалы обычно играют против них. Когда цены снижаются, усиливается и медвежий настрой толпы. При виде прорыва вниз она обычно сбрасывает свои активы, а профессионалы скупают их по дешевке, зная, что большинство прорывов вниз ложные. Конверты помогают определить зоны, где толпа впадает в эйфорию или депрессию, и играть против нее.

Но ни конверты, ни любой другой отдельно взятый индикатор нельзя использовать для автоматической торговли. При сильном восходящем тренде цены могут долго прижиматься к верхней границе канала, а при сильном нисходящем тренде оставаться под нижней границей. Для получения надежных торговых сигналов необходимо использовать конверты в сочетании с другими инструментами, например прорыв канала в сочетании с расхождением гистограммы MACD (см. медвежье расхождение у AMZN в середине апреля 2004 г.).
Это предостережение относится прежде всего к входу. Фиксация прибыли на границе канала – почти всегда хорошая идея. Судя по тому, как Рей вышел из сделки с AMZN, он – на пути к профессионализму, поскольку продает на прорыве вверх.

Каналы являются более эффективным инструментом для установки цели прибыли, чем линии поддержки и сопротивления. Профессионалы ищут нестандартные инструменты. А линии поддержки и сопротивления известны всем; чтобы построить их, нужны лишь карандаш и линейка. Иное дело – каналы, которые требуют времени и умения работать с компьютером. К тому же они не так очевидны на графиках.

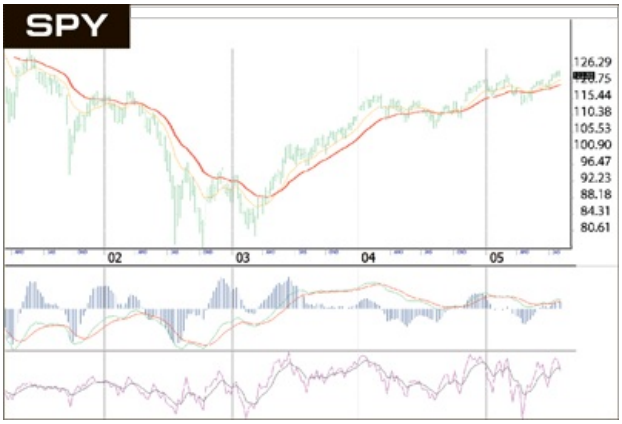
Конверты, как и многие другие индикаторы, дают как положительные, так и отрицательные сигналы. Покупая внутри конверта и продавая у его верхней границы, трейдер знает, что он впереди рыночной толпы. Он покупал, пока толпа спала, он продавал, когда она проснулась, – это положительный сигнал. Отрицательный сигнал – запрет на покупку выше верхней границы и продажу под нижней границей. Эти сигналы помогают избежать самых провальных сделок, совершаемых по принципу «большего дурака». Конверты позволяют определить наилучшие краткосрочные цели для фиксации прибыли, а кроме того, они дают очень ценные предупредительные сигналы. Рею было бы полезно дополнить ими графики.

**Письмо от Рея**

**Мой торговый план продолжает развиваться**

Когда я давал интервью, мое внимание было сконцентрировано на краткосрочной торговле. В этом году другие дела и личные обязательства стали отнимать у меня больше времени. Я решил разделить капитал на три части и включить в свой арсенал еще две стратегии – механическую торговлю и более долгосрочную торговлю.

Моя долгосрочная стратегия проста: ставить на самые сильные акции в самых сильных отраслевых группах. К настоящему моменту, т. е. к середине 2005 г., фондовый рынок в целом движется в боковом направлении уже в течение года. Однако многие отраслевые группы поднялись на 25–40 %. Пока рынок не станет медвежьим, я буду держать акции компаний лидирующих отраслей, защищая прибыль скользящими стоп-приказами. Кроме того, когда необходимо, я хеджирую свой портфель с помощью опционов или короткой продажи индексов. Результативность отраслевых групп объясняется тем, что их фундаментальные показатели меняются медленно. Идентифицировать самые сильные группы нетрудно. Главное – внимательно следить за ними, чтобы не упустить подходящую возможность для покупки – откат в зону стоимости на недельном графике.

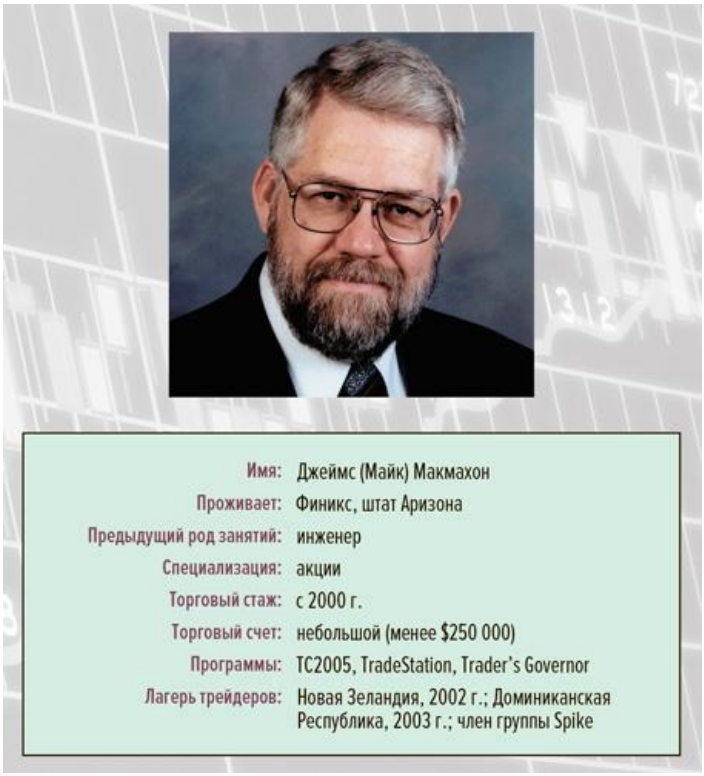



На одной из ежемесячных встреч участников лагерей трейдеров Алекс заметил, что если, просыпаясь утром, вы видите, что направление сделок на вашем счете стабильно совпадает с направлением 26-недельной скользящей средней, значит, ваши дела не так уж плохи. После изучения нескольких графиков, схожих с приведенным ниже графиком S&P, я решил добавить систему следования за трендом к своим торговым системам.

Я тестировал системы следования за трендом на исторических данных с использованием различных скользящих средних. Результаты были разными, но доходность оказывалась намного выше, чем при использовании стратегии «купить и держать», которую навязывает Уолл-стрит. Моя система проста: я использую пересечения двух сравнительно коротких экспоненциальных скользящих средних в качестве торговых сигналов как для покупки, так и для продажи. Конечно, такая система не позволяет поймать вершину

или дно, но она помогает оставаться на тренде. Входы и выходы всегда связаны с ошибками, потом неизменно кажется, что мог бы сыграть лучше. Очень неплохо, когда управление частью капитала осуществляется механически. Изменение направления EMA подает сигнал, который защищает вас от неприятностей и опережает рынок.

Значительную часть капитала я и теперь выделяю на краткосрочную торговлю. Я модифицировал методы, которым научился в лагере, и добавил к ним кое-что от себя. Применяя подход сверху-вниз, я анализирую сначала рынки, потом отраслевые группы и, наконец, отдельные акции. В большинстве случаев мой выбор основывается на результатах домашней работы с недельной импульсной системой. Своей корзиной акций я стараюсь управлять как хедж-фондом, поддерживая баланс длинных и коротких позиций. Расширение торгового плана повысило результативность моей краткосрочной торговли. Использование дополнительных стратегий сделало меня более терпеливым трейдером. Когда рискуешь крупным капиталом, намного спокойнее подождать идеальных условий для входа в сделку и не пытаться форсировать события.



| | |
|---|---|
| Имя: | Джеймс (Майк) Макмахон |
| Проживает: | Финикс, штат Аризона |
| Предыдущий род занятий: | инженер |
| Специализация: | акции |
| Торговый стаж: | с 2000 г. |
| Торговый счет: | небольшой (менее $250 000) |
| Программы: | TC2005, TradeStation, Trader's Governor |
| Лагерь трейдеров: | Новая Зеландия, 2002 г.; Доминиканская Республика, 2003 г.; член группы Spike |

Я познакомился с Майком в 2002 г. в лагере трейдеров в Новой Зеландии. Он сидел на задних рядах и делал пометки в ноутбуке. Я рассказывал о правилах двух и шести процентов. В перерыве он подошел ко мне и сказал: «А знаете, эти правила очень хорошо программируются».

На следующее утро он принес на занятие стопку дискет – USB-накопители тогда еще не имели широкого распространения. Майк объявил, что написал в Excel программу соблюдения правил двух и шести процентов и предложил всем желающим скопировать ее. На следующий день он попросил вернуть ему дискеты. Прошлым вечером он поработал над программой, улучшил ее и приготовил для участников лагеря новую версию, но дискеты кончились. Участники лагеря были в восторге.

Когда лагерь закончился, я предложил Майку написать программу для продажи. Он сказал, что предпочитает сделать это совместно, и мы ударили по рукам. Последняя версия программы Trader's Governor содержит более 20 000 строк компьютерного кода и дает индивидуальным трейдерам высокий уровень контроля над риском.

Мне нравится работать с Майком, я очень ценю его основательность, сосредоточенность и неизменное добродушие. Мы встречаемся несколько раз в год и каждый раз обедаем вместе, хотя я не прочь выпить бокал вина, а Майк как убежденный баптист не притрагивается к спиртному. Обычно наши разговоры касаются контроля над капиталом, но мне захотелось рассказать о его подходе к трейдингу, и я послал ему приглашение принять участие в настоящем проекте. Вот что он написал мне в ответ.

Весьма польщен предложением, однако не уверен, что подхожу для этого. Я не считаю себя профессиональным трейдером, хотя и отношусь к торговле серьезно.

Мой опыт, пожалуй, полезен не с точки зрения находок и откровений в сфере торговли, а с точки зрения преодоления помех на пути к успеху. Считаю, что подход высококлассного инженера-компьютерщика не помогает торговле,

а вредит. Трудно избавиться от мышления технаря после стольких лет его оттачивания.

Мы встретились на выставке Trader's Expo в Лас-Вегасе, где я проводил однодневный семинар, а Майк присоединился ко мне со своей презентацией в PowerPoint на тему контроля риска. Неизменно любезный Майк предложил разослать всем участникам по e-mail файл выступления. Вечером того дня мы поужинали вместе, а на следующий день продолжили разговор.

В бытность инженером-компьютерщиком и менеджером нефтяной компании на Ближнем Востоке я убедился в своей способности анализировать и находить рабочие решения. Однако на рынках мой анализ нередко приводил к решениям, которые не работали. Рыночный хаос был сильнее. В технике все, что нужно, – это правильное решение, а на рынке необходим метод, который приносит победу чаще, чем поражение.

В биржевой игре может быть прибыльным даже метод, который дает выигрыш в трех случаях из 10 при надлежащем контроле над риском. Просто держите прибыльные сделки и быстро закрывайте убыточные. Такой подход немыслим практически во всех других сферах. Одной из моих обязанностей на предыдущей работе был контроль технологического процесса: автоматические датчики делали замеры в месте добычи нефти и посылали сигналы для регулирования температуры и давления на нефтеперерабатывающем предприятии. Если бы я обратился к начальству с предложением регулировать процесс так, чтобы в трех случаях из 10 все работало хорошо, а в семи – нет, надо мной бы посмеялись. А в трейдинге такое может работать очень неплохо.

Пытаясь отыскать правильный метод, новичок ходит на семинары, пробует торговать сам, но когда смотришь на его сделки, невозможно понять, связаны ли выигрыши и проигрыши с применяемым методом. Он то соблюдает правила и торгует грамотно, то нет. При таком стиле игры по результатам нельзя сказать что-либо определенное. Результаты показательны лишь тогда, когда трейдер строго следует своему методу. Если он стремится просто поторговать, то снижает качество результатов. Чем малоопытнее трейдер, тем менее конкретен его метод.

Для выработки метода необходимо провести довольно много сделок – десятка маловато, скорее надо говорить о сотне. Нередко трейдер перескакивает с одного метода на другой до получения значимых результатов. Индивидуальный трейдер без должного образования или дисциплины, который к тому же небрежно ведет дневник, не знает, хорош ли его метод. «Раз делаю деньги, то понимаю, что к чему» – вот и весь его ответ. В 1990-е гг. люди получали прибыль, хотя рассуждали неверно. Все акции росли, а если какая-нибудь и падала, они не особо заботились о стоп-приказах, поскольку акции восстанавливались и даже взлетали. Все выигрывали, хотя качество трейдинга было плачевным. А потом наступил 2000-й, когда рынок жестко обвалился.

Я не сомневался, что умею анализировать сложные процессы и находить верные решения. Если решение работало, значит, оно было верным. Но на рынке все не так. Одни сделки оказываются успешными, но вовсе не в результате правильного анализа. Другие сделки полностью соответствуют критериям входа, но заканчиваются убытком. Выигрыш или проигрыш в отдельно взятой сделке никак не связан с качеством или жизнеспособностью стратегии. Лишний раз убеждаюсь в этом, просматривая собственный дневник трейдера. У меня, например, случались выигрышные сделки, в которые я входил против собственных критериев и в которых ничего не светило. Бывали и убыточные сделки, когда я все делал правильно, но рынок пошел против меня. Рынок – не то место, где спрашивают «Прав я или нет?», на нем надо спрашивать, «Правильно ли я применяю свои методы?».

Я знаю массу людей, которые сталкиваются с тем же, с чем и я, – все они, очень опытные технари, программисты и сильные аналитики, не могут найти правильный ответ в хаосе рынков. Легкомысленные инвесторы здорово погорели в 2001–

2002 гг. Стратегия на случай спада совершенно необходима, вы не можете держать длинные позиции в разгар медвежьего рынка. Но если следовать простой стратегии выхода из рынка, когда ценовой столбик опускается ниже 200-дневной скользящей средней, то в сентябрьские дни 2000 г. пришлось бы продать все и сидеть в сторонке до апреля 2003 г.

Когда в июле 2000 г. я уехал из Саудовской Аравии, у меня были пенсионные счета 401k и IRA и я вкладывал деньги только во взаимные фонды. Тогда кругом только и твердили, что рынок летит вверх и надо пользоваться этим. Искушение избавиться от работы с девяти до пяти было велико. В самом деле, почему бы не посвятить торговле хотя бы часть дня и не подзаработать? Знакомо, да? Один мой приятель был связан с Уэйдом Куком, и я побывал на его выступлении, но услышанное разочаровало меня. От его слов веяло наигранным весельем, а говорились они для того, чтобы показать слушателю, как мало он знает. За три дня вас ошарашивали тремя десятками стратегий, так что под конец вы говорили: «Все это так сложно! Надо записаться еще на троечку занятий». Один из инструкторов дал мне список рекомендуемой литературы, где я и наткнулся на книгу «Как играть и выигрывать на бирже». Там предлагалось много дельного, причем прямо противоположного тому, что говорил Уэйд Кук.

Эта книга и привела меня в лагерь трейдеров. В своей предыдущей профессиональной деятельности я привык к тому, что мое мнение всегда или почти всегда правильно. Однако игра на бирже показала, что это не так и мне нужно менять представления. Пока что я перестроился не до конца, но меня спасает хороший контроль над риском. Вчера один из участников семинара задал вопрос об уверенности, и вы сказали, что на рынке никто не может быть уверенным в чем-либо. Именно эта психологическая перестройка оказывается сложной для большинства тех, кто пришел в торговлю из других областей.

Когда предлагаешь на конференции или на форуме поговорить об «искушениях», одолевающих нас во время торговли, ответа не получаешь, никто не хочет касаться этого. Порассуждать о ценах на золото, брокерах или расхождениях – пожалуйста! Я часто думаю о том, что добился бы большего успеха, если бы вместо меня входил в сделки и выходил из них робот. Знаете, совсем как в книге Айзека Азимова «Я, робот». Как следует из закона первого, робот не может навредить человеку ни действием, ни бездействием. Ясно вижу, как меня в разгар торгового дня захлестывают эмоции и я приказываю роботу разместить или отменить приказ, а он мне отвечает: «Не могу действовать вам во вред, я должен выполнять план».

На семинаре, где выступал Майк, один участник поинтересовался, как достичь мастерства, которое дает чувство полной уверенности при торговле. «Вряд ли такое возможно, – ответил я. – Работа на грани неизвестного всегда связана с неопределенностью. Если вы абсолютно уверены в проекте или сделке, в которую собираетесь войти, готовьтесь к провалу».

Наблюдать за трейдингом и участвовать в нем – разные вещи. Это как в анекдоте про двух приятелей, которые отправились в лодке на рыбалку. Один взял головую шашку и швырнул за борт. Бабах! – и вся рыба плавает кверху брюхом. «Ты с ума сошел?!» – закричал его друг. – Это же запрещено!» А тот берет следующую шашку, поджигает ее и протягивает напарнику со словами: «Будешь болтать или рыбу ловить?»

Поиск сделок я начинаю в программе TC2005, где у меня есть пара окон быстрого просмотра EasyScan. Сначала я выискиваю акции, которые достигли нового 52-недельного максимума за последние 30 торговых дней. Они должны стоить больше $10 и входить по объему торгов в первые 25 %. Например, сегодня новых максимумов достигли 613 акций. Я сортирую их по цене в порядке убывания, а затем бегло просматриваю недельные графики. Если какой-то из них кажется интересным, я смотрю на дневной график. Большинство акций идет вверх, растягивая резинку. Я ищу возможности для короткой продажи (это касается

акций, которые слишком растянули резинку и начинают откатываться) и отмечаю флажками акции, которые заслуживают углубленного анализа.

Обычно больше всего кандидатов оказывается в середине списка, а не в начале или конце. Далее я создаю и датирую новый текстовый файл и копирую в него отмеченные флажками символы акций. Затем я проделываю ту же процедуру с новыми минимумами – выискиваю для покупки акции с наименьшими ценами. Их символы я также экспортирую в текстовый файл (например, «Короткие позиции на 22/11») и помещаю его в папку TradeStation. После переноса акций в TradeStation я изучаю мои постоянные экраны – недельные, дневные и внутридневные и начинаю тщательно прорабатывать возможности для сделок. Иногда попадаются перекрестные ссылки – потенциальные длинные сделки в списках коротких, и наоборот. Я работаю с каждым списком одну-две недели, а потом удаляю старые файлы.

**Верхняя панель:** недельный столбиковый график с двумя экспоненциальными скользящими средними — 25-, и 11-недельной и импульсной системой.

**Средняя панель:** линии MACD и гистограмма MACD (11–25–5).

**Нижняя панель:** стохастический осциллятор (10–3–3 и 40–3–3); линии перекупленности и перепроданности (80 и 20).

У правого края графика импульсная система меняет цвет с красного на синий, давая разрешение покупать. Стохастические осцилляторы пересекают линию перепроданности снизу вверх. Гистограмма MACD перестала снижаться и пошла вверх.

На первых трех панелях те же параметры, что и на недельном графике, только изменение дневное. На четвертой панели представлен 11-дневный RSI.

**GNCMA**

Импульсная система меняет цвет с красного на синий, а затем на зеленый. Гистограмма MACD идет вверх и поднимается выше нулевой линии. Стохастические осцилляторы также поднимаются и пересекают линию перепроданности снизу вверх. Акция опустилась до 52-недельного минимума, но вместо дальнейшего снижения развернулась и стала расти. Цены находятся в зоне между двумя скользящими средними.

**Верхняя панель:** 15-минутный свечной график.

**Нижняя панель:** линии MACD и гистограмма MACD (столбики, 12–26–9).

Второй день бычьего тренда подтверждает сигнал покупки на недельном и дневном графиках.

Через 11 торговых дней стало видно, что акция никуда не идет. MACD начала падать, а стохастический осциллятор пересек линию перепроданности сверху вниз.

*Реплика Майка*. Вчера на семинаре один из участников спросил, какое качество присуще всем успешным трейдерам, и вы ответили, что эксцентричность. На мой взгляд, я уже знаю все, что необходимо. Теперь мне нужно психологически превратиться из консервативного, прямолинейного инженера в эксцентричного, последовательного трейдера. Игра на бирже – моя страсть. Во всех своих прежних начинаниях я успешно преодолевал препятствия, решал трудные задачи и находил в этом огромное удовлетворение. Мне нравится гибкость нынешнего образа жизни, возможность торговать из любой точки земного шара в любой момент, но порою недостает общения с коллегами. Независимый трейдинг – от этого понятия веет одиночеством.

Работая с программой Trader's Governor, я по-настоящему оценил важность ведения дневника. Индивидуальный трейдер может считать, что у него все хорошо, и не видеть реальных результатов. Наличие контролера заставляет смотреть правде в глаза, какой бы горькой она ни была. Я начал процесс жесткого трансформирования своего «я» с отчетов перед женой. Теперь это как работа – шеф хочет видеть результаты.

Длинная позиция по GNCMA 08.06.04 @ $8,10

Продана 23.06.04 @ $8,04

Убыток = $ (0,06) на акцию

Канал 9,38–7,01

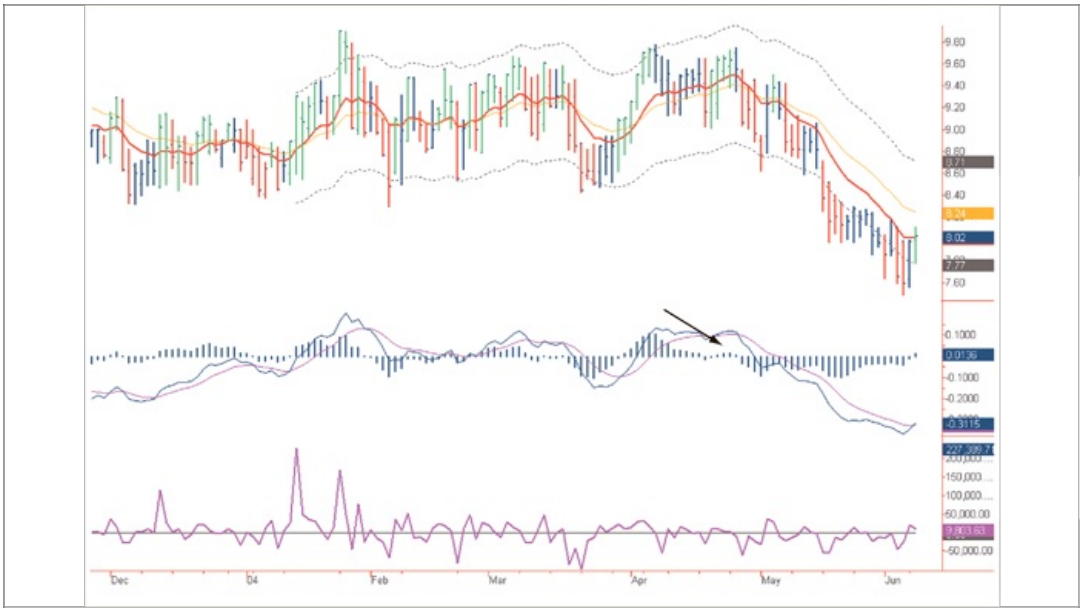
Потеряно 8,7 % канала, оценка Д (двойка)

*Письмо Майка*. Посылаю вам брошюру под названием «Неписаные законы инженерного дела» (The Unwritten Laws of Engineering). Когда я впервые открыл ее, то решил, что это просто откровение для любого начинающего инженера. Как же я удивился, когда узнал, что она вышла в 1944 г.! На мой взгляд, в образе мышления молодых инженеров много сходного с образом мышления начинающих трейдеров, которые зациклены на техническом инструментарии, графиках, индикаторах, тестировании систем, программах для отбора акций и т. п. Похоже, их совершенно не интересуют неписаные законы торговли и собственная психологическая и эмоциональная неготовность к выходу на рынок.

На недельном графике четко видны три этапа бычьего движения GNCMA от уровня ниже $3 до $10 с лишним. Первый этап роста в 2002 г. был чуть ли не вертикальным. Второй в 2003 г. имел значительно меньший наклон и закончился медвежьим расхождением гистограммы MACD. Ну а на третьем этапе в 2004 г. движение было почти горизонтальным, без нового максимума и завершилось разворотом обеих скользящих средних вниз. Понятно, что полностью использовать такое движение рынка могла только ранняя пташка.

У правого края графика цены опустились намного ниже EMA, непомерно растянув резинку. Гистограмма MACD пошла вверх, а импульсная система дала синий сигнал, снимая запрет на покупку.

В поисках бычьих или медвежьих сигналов трейдеры обычно изучают график. Но если слишком долго смотреть на него, то начнут мерещиться именно те сигналы, которые вы хотите увидеть. В случае сомнений гораздо лучше отступить подальше и посмотреть на графики большего масштаба времени. Если сомнения вызывает дневной график, возьмите недельный и там принимайте стратегическое решение. Там же определитесь, кто вы – бык или медведь, и только потом возвращайтесь к дневному графику, чтобы решить, где войти в сделку.



Снижение на дневном графике кажется слишком крутым для немедленной покупки. В апреле наблюдалось медвежье расхождение, а затем акция менее чем за два месяца потеряла почти 25 %, падая почти по прямой. У правого края графика импульсная система изменяет цвет на зеленый, давая добро на покупку, но нет ни одного бычьего расхождения: ни гистограммы MACD, ни линий MACD, ни даже индекса силы. Здесь мы видим лишь подъем гистограммы и пересечение ценами быстрой EMA снизу вверх. Для меня этого маловато, чтобы открыть длинную позицию.

Более того, входить в эту длинную сделку уже поздновато. Цена, по которой Майк купил ($8,10), находится у вершины дневного столбика и ближе к центру канала, чем к его нижней границе. Если уж покупать, то лучше это сделать ниже зоны стоимости у нижней границы канала. Именно там я бы вошел в сделку.

Ралли захлебнулось, и Майк правильно сделал, что закрыл сделку. На мой взгляд, ограничивать сделки необходимо не только по ценам, но и по времени. Стоп-приказ может быть и мысленным, но нужно твердо решить, что если акция не приносит ожидаемых результатов в течение определенного времени, то сделку

следует закрыть.

Акцию покупают в ожидании роста. Если бы вы думали, что завтра ее можно будет купить дешевле, то не стали бы покупать сегодня. Проходит день, другой, третий, а ралли, которого вы ожидали, нет. Даже если акция не падает, то это говорит о неправильности вашего решения о покупке. Здесь как на забитой парковке – если вы не можете втиснуться, то сдаете назад и пробуете въехать под другим углом или просто едете дальше и ищете другое место.

Данная сделка показывает, насколько важен выбор точки для покупки или продажи акции. Нужно стараться покупать в нижней половине дневного столбика, а продавать – в верхней. Это не так просто, как кажется, поскольку дневной диапазон неизвестен до самого закрытия. Покупка в нижней половине и продажа в верхней – это мастерство, которое приходит с опытом. Но даже мастерство не дает гарантий. В этой сделке Майк купил около вершины дневного столбика, а продал в нижней части столбика. Сумей он сделать наоборот, сделка закончилась бы хорошим выигрышем, а не мелким убытком. У Майка есть доступ к данным в режиме реального времени. Его умение анализировать недельные и дневные графики можно применить и к внутридневным графикам, но не для внутридневной торговли, а для более точного определения точек входа и выхода.

**CKR**

Сигнал импульсной системы синий: можно покупать. Оба стохастических осциллятора начинают поворачивать вверх – это бычий сигнал. MACD еще не пошла вверх.

**Выход против импульсной системы**

**В** На вчерашнем вебинаре вы сказали, что сейчас, когда рост рынка кукурузы не получил продолжения, самое время продавать. Вы действительно предлагаете продавать, несмотря на зеленый сигнал импульсной системы?

*Трейдер*

**О** Импульсная система — это цензор, который дает разрешение войти в сделку. Прорыв рынка из канала говорит о его перегретости и о том, что надо выходить, невзирая на сигнал импульсной системы. Иными словами, входить в рынок допустимо только с разрешения этой системы, а выходить можно не дожидаясь ее сигналов. *А.Э.*

Гистограмма MACD идет вверх и пересекает нулевую линию, линии MACD генерируют сигнал покупки. Цена находится в зоне между двумя EMA. RSI и оба стохастических осциллятора поднимаются.

То, что рынок закрылся ростом, – положительный сигнал.

Длинная позиция по CKR 01.06.04 @ $10,38

Продана 04.06.04 @ $10,717

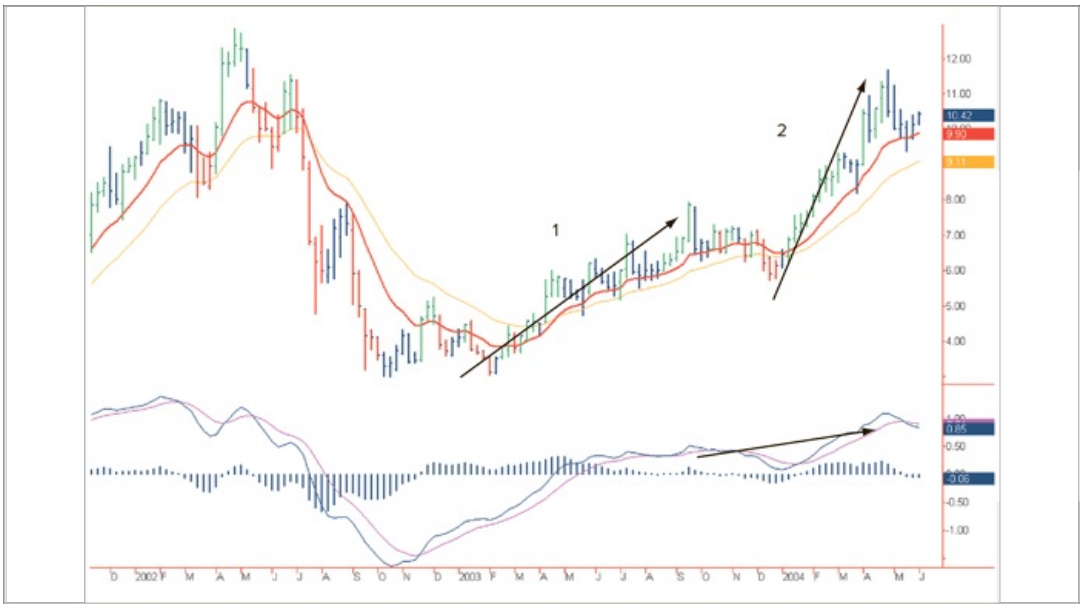
Прибыль = $0,337 на акцию

Канал 10,85–9,51

Получено 25 % канала, оценка Б (четверка)

Цена вроде бы движется, но импульс и MACD формируют небольшое расхождение с ценами. Стохастический осциллятор и RSI начинают поворачивать вниз.

Похоже, движение цен прекратилось. Возможно, формируется треугольник.




CKR крепчает в отличие от GNCMA, рост которой на недельном графике все больше замедляется. Первый этап роста CKR с $3 до $8 в 2003 г. длился более 30 недель, второй – с $6 почти до $12 в 2004 г. – был в два раза короче в результате ускорения подъема. Усиление бычьего настроения по мере роста акции указывает

на то, что акция хочет подняться еще выше.

Бычье движение подтверждается и подъемом скользящих средних. Каждые несколько месяцев массированная фиксация прибыли сталкивает цены вниз в зону стоимости между двумя EMA, а иногда и ниже. Во время этих эпизодов паники среди слабых держателей терпеливые трейдеры наращивают свои длинные позиции. Последнее из таких падений произошло неделю назад, при этом гистограмма MACD опустилась ниже нулевого уровня. Ее выход в зону перепроданности лишь подкрепляет бычий сигнал. Неделю назад график выглядел привлекательнее, но и на данный момент цены еще не слишком удалились от зоны стоимости.

Бычье расхождение индекса силы поддерживает растущий тренд. Обратите внимание на относительно глубокое дно индекса во время первого отката к нижней границе канала и его почти горизонтальное движение во время второго снижения. Это говорит о том, что медведи выдыхаются. На рынках двухпартийная система: есть быки и медведи. Когда медведи ослабевают, партия быков побеждает на следующих выборах.

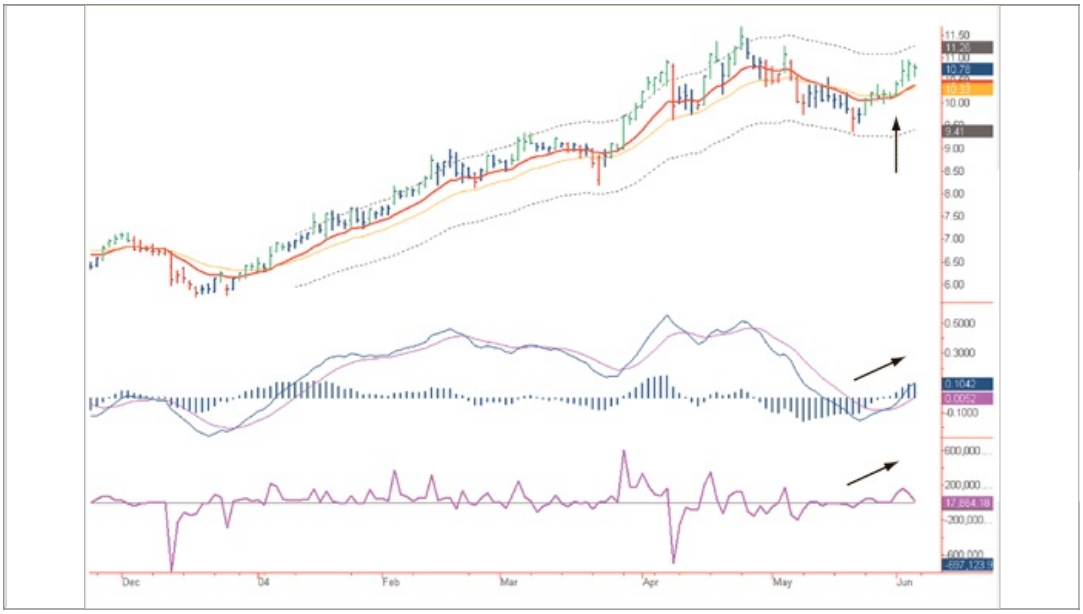
Дневной график подтверждает сигналы недельного – акция вот-вот пойдет вверх. Обратите внимание на медвежье расхождение, которое в апреле столкнуло акцию вниз, с последующими двумя майскими откатами к нижней границе канала. Второе дно глубже первого, но цены продержались на минимуме лишь два дня. Когда они поднялись шесть дней назад, медведи оказались в ловушке. Шестой от правого края графика столбик мог быть прекрасной точкой входа в длинную сделку – здесь дневная импульсная система дает зеленый сигнал, а недельная – синий. Майк ловит тренд, но слегка запаздывает с входом.

### Целевые уровни на горизонтальных рынках

**В** На мой взгляд, акции на неустойчивых рынках, подобных нынешнему, часто не доходят до границ процентного конверта, как это бывало прежде. Не следует ли здесь использовать другую целевую цену?

*Трейдер*

**О** Я все равно стараюсь фиксировать прибыль у границ канала, но их нужно скорректировать с учетом последних двух-трех месяцев торговли. *А.Э.*




Это выход осторожного трейдера, но удивляться тут нечему – Майк человек очень осторожный. Вообще, от фиксации прибыли еще никто не прогорал. У правого края графика есть и бычьи, и медвежьи сигналы. К продаже подталкивает то, что за последние два дня цены не двигались, а ценовые столбики становились все короче. Это может означать достижение уровня сопротивления и конец краткосрочного восходящего тренда. Конечно, это может быть и узкий треугольник – модель продолжения на восходящем тренде. Еще одно предупреждение быкам – это приближение цен к верхней границе канала. Они к тому же начинают выходить на уровень сопротивления, который появился во время апрельского максимума.

В то же время ряд индикаторов дают бычьи сигналы. Недавний пик гистограммы MACD свидетельствует о возвращении быков на рынок. Новый пик индекса силы превосходит предыдущий и показывает, что быки становятся сильнее.

Майк действует очень осторожно на опасной территории. По его словам, за время работы инженером он привык искать определенность. Осваиваясь в новой области, он быстро ограничивает убытки и фиксирует прибыль, пока она не ускользнула.

**Контроль над риском**

Молодых гениев на рынках очень мало. Надо долго торговать, чтобы набраться опыта и превзойти конкурентов. Совершать ошибки – совершенно нормально, только повторять их не надо. С уменьшением количества ошибок вы начинаете делать деньги.

Опыт даст вам преимущество в трейдинге, но, чтобы воспользоваться им, нужно пережить период обучения. Есть только один способ выжить – жесткий контроль над капиталом. Майк Макмахон уникален в этом смысле, поскольку он создал инструмент контроля над риском – программу Trader's Governor.

На рынке трейдеру грозят прежде всего две опасности. Во-первых, он может потерпеть крах из-за одной катастрофической потери, который загоняет в яму, откуда не выбраться. Я называю такой катастрофический убыток «укусом акулы». Во-вторых, трейдер может стать жертвой «укусов пираний» – серии убытков, которые по отдельности не смертельны, но в сумме ведут к катастрофе.

Для предотвращения таких катастроф я разработал два правила контроля над риском. Правило двух процентов ограничивает риск по отдельной сделке 2 % от счета. Если трейдер со $100 000 на счете покупает акцию по $10 и ставит стоп-приказ на $9, то он рискует $1 на акцию. Поскольку правило двух процентов ограничивает максимальный риск суммой $2000, трейдеру можно купить не более 2000 акций, а желательно меньше.

Правило шести процентов ограничивает риск по счету в целом. Оно гласит, что суммарный риск по всем открытым позициям плюс все убытки в текущем месяце не должны превышать 6 % от счета. Допустим, вы вошли в три сделки, подобные описанной выше. Риск по каждой из них не должен превышать 2 %, но если они разом окажутся убыточными, вы можете потерять 6 % капитала. При попытке войти в четвертую сделку правило шести процентов должно остановить вас, поскольку вы уже достигли предельного риска для счета в целом.

Тонкости применения обоих правил подробно изложены в книге «Трейдинг с доктором Элдером». Если у вас один торговый счет и всего несколько сделок, то для контроля риска достаточно простых электронных таблиц. Заслуга Майка Макмахона заключается в том, что его Trader's Governor позволяет отслеживать и контролировать риски по нескольким счетам и множеству позиций при разных уровнях риска. Эта программа связывает все счета с панелью управления, позволяя контролировать риски, прорабатывать сценарии «что, если…» и даже оценивать риск близко к реальному времени, используя бесплатные данные с 20-минутной задержкой. Разработав программу Trader's Governor, Майк создал очень полезный инструмент для торгового сообщества.

**Письмо от Майка**

**Это как сверка операций по чековой книжке**

Я заболел биржевой игрой почти сразу. Сначала она привлекала быстрой и легкой прибылью, хотя я по собственному опыту знал, если что-то слишком смахивает на сказку, то обычно сказкой и оказывается. И все же я верил, что мой успешный опыт в инженерном деле, помноженный на усердие, поможет мне.

Рынок быстро дал понять, что ему ни строгие законы, ни математические истины не указ – он не только попирал правила, но и постоянно менял их. Побывав два раза в лагерях трейдеров, я убедился, что ключ к успеху кроется в трех «М» (Менталитет, Метод, Монета). И я поставил цель освоить как можно больше в кратчайшие сроки и получить сбалансированное представление о всех трех. Они как ножки треноги должны быть одинаковыми, ведь если одна будет короче другой, то треноге не устоять.

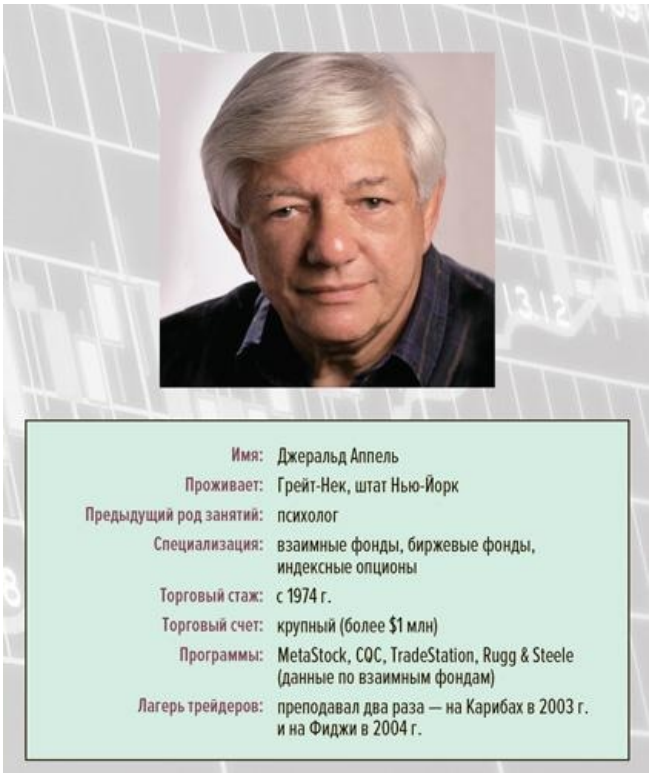
Поскольку д-р Элдер уделял большое внимание ведению дневника трейдера, я с головой ушел в разработку программ Trader’s Organizer и Trader’s Governor. Писанина казалась мне самой нудной частью торговли. Она не шла ни в какое сравнение с наблюдением за сделкой в реальном времени или с экспериментами с каким-нибудь индикатором, которые обещали раскрыть секреты технического анализа. Это все равно что сравнивать сверку операций по чековой книжке с реальным походом по магазинам.

Прорыв в моей торговле наступил, когда я понял, что полная формула успеха – это три «М» плюс дневник трейдера. Если три «М» определяют, чему надо учиться, то дневник показывает, как это сделать. Это ключик, позволяющий полностью вытянуть все ножки треноги.

Меньше всего в конце торгового дня мне хотелось заниматься описанием каждой сделки. Но последующий анализ дневника поразил меня той четкостью, с которой в нем отражались «хорошие, плохие и безобразные» стороны моей психологии! Импульсивные сделки во время торговой сессии резко выделялись на фоне сделок, которые были спланированы после закрытия рынка.

Дневник позволял легко определять, строго ли я следую своему методу торговли. Появилась возможность видеть, когда я не выдерживал и преждевременно выходил из сделок без соответствующего сигнала или открывал позицию, не дождавшись запланированной цены входа.

Мой совет новичкам: тщательно изучите все, что касается трех «М», и следуйте этим принципам, опираясь на аккуратное ведение дневника. Благодаря этому лично я сегодня торгую лучше, чем год назад, а через год буду торговать лучше, чем сегодня!



| | |
|---|---|
| Имя: | Джеральд Аппель |
| Проживает: | Грейт-Нек, штат Нью-Йорк |
| Предыдущий род занятий: | психолог |
| Специализация: | взаимные фонды, биржевые фонды, индексные опционы |
| Торговый стаж: | с 1974 г. |
| Торговый счет: | крупный (более $1 млн) |
| Программы: | MetaStock, CQC, TradeStation, Rugg & Steele (данные по взаимным фондам) |
| Лагерь трейдеров: | преподавал два раза — на Карибах в 2003 г. и на Фиджи в 2004 г. |

Когда более двух десятилетий назад я начал играть на бирже, Джеральд Аппель уже был корифеем биржевой торговли. Известный инвестиционный менеджер, редактор и издатель бюллетеня *Systems and Forecasts*, автор нескольких книг, он в эпоху компьютерного технического анализа прославился как изобретатель индикатора MACD (схождения/расхождения скользящих средних). Теперь этот индикатор включен в большинство биржевых компьютерных программ.

Когда в 1989 г. моя компания начала выпускать первые видеопособия для трейдеров, я предложил Аппелю сделать видео о внутридневной торговле. Мы встретились в его офисе, где стоял массивный стол, за которым Джеральд и его ведущий трейдер (весьма решительная дама) по ходу нашей встречи вели торговлю фондовыми индексами. В выходной я явился туда уже с видеооператором, и увиденное в тот день серьезно повлияло на мою собственную торговлю.

В 2002 г. я пригласил Аппеля преподавать в наш лагерь на Карибах. Он подготовился очень основательно, привез раздаточный материал размером с книгу, но на первом занятии все равно держался скованно. Его жена Джуди, с которой они вместе уже более 40 лет, была главным болельщиком и критиком. Она на каждом занятии сидела в заднем ряду и сообщала мужу о реакции аудитории. Через несколько дней Джерри убедился, что его принимают хорошо, и стал сам получать удовольствие от занятий. Потом он приехал в следующий лагерь на Карибах, а в 2004 г. прилетел в наш тихоокеанский лагерь на Фиджи, где группа, состоявшая из австралийцев, новозеландцев и американцев, оказала ему восторженный прием.

Когда Джерри согласился на интервью для этой книги, я сел в электричку и отправился в Грейт-Нек, район для небедных людей в пригороде Нью-Йорка, где расположен офис Джерри. В просторном удобном помещении работали около двух десятков сотрудников, а на стенах висели в рамочках статьи, написанные Джерри и о нем, а также фотографии – Джерри известен как фотограф. В его кабинете на столе мерцали мониторы в окружении произведений африканского искусства, автографов знаменитостей и сувениров, привезенных из многочисленных поездок.

Мой отец был картежником и страстным любителем бегов и умер без гроша, так что мне пришлось оплачивать его счета. Он работал таксистом, пока ему не стукнуло 78, но все спускал на скачках. Для меня ни карты, ни казино, ни ипподром не существуют – глупо надеяться на везение. На фондовом рынке я могу найти благоприятные возможности, а казино и бега устроены так, что проигрыш гарантирован.

Мама сумела обучить своих четырех детей в колледжах, а когда самый младший закончил учебу, она пошла учиться сама, хотя ей тогда уже исполнилось 65. Она была квалифицированной машинисткой, секретарем юридической фирмы, но любила учиться. Окончив колледж, мама решила получить последипломное образование и занималась до своего последнего дня – она умерла в 73 года. Бывало, вернется домой с работы, а потом на автобус и в колледж. Но никогда не жаловалась. А как она танцевала! Мы с Джуди берем уроки танцев, но одно дело брать уроки, а другое – танцевать.

Я в семье старший из братьев, и у нас есть еще старшая сестра. Сейчас оба мои брата трудятся у меня, раньше один работал программистом в IBM, а другой – менеджером в Lever Bros. Учился я в бесплатном Бруклинском колледже и очень признателен своей стране за то, что она дает возможность детям бедняков вроде меня стать теми, кем позволяют их способности. Я получал стипендию, благодаря которой смог выучиться, получить диплом социального работника, окончить курс психологии и практиковать в этой сфере почти 36 лет. Я преподавал, писал статьи, публиковался, курировал группы и одновременно занимался бизнесом, но никогда не смешивал одно с другим. Лет восемь назад я полностью оставил практику психолога.

В середине 1960-х гг. меня привлек фондовый рынок, и я пошел по той же дорожке, что и многие другие. Сначала доверял своему брокеру, потом увидел, что он не особо понимает происходящее на рынке, искал консультантов, но и они не отличались глубиной познаний, а тем временем много читал и начал осваивать технический анализ. Тогда выходил журнал *The Capitalist Reporter* – дрянной таблоид, но с массовым тиражом. Однажды в нем появилась статья о Малькольме Форбсе, которая была, на мой взгляд, просто безобразной. И я написал в редакцию, что эта их статья сродни пасквилям из порножурнала *Screw*, и если они хотят знать, как должны выглядеть статьи, то пусть скажут мне. В ответном письме они предложили мне стать их автором. Позднее я поинтересовался, не нужен ли им финансовый редактор, и получил назначение на эту должность. Некоторое время я писал по пять статей под разными именами в каждый номер. Мне платили и опубликовали мою первую книгу. Сотрудничал я и с другими изданиями, но настоящее удовольствие получал от работы только с этими ребятами – они не меняли ни слова в моих опусах. К тому же они дали добро на выпуск бюллетеня в качестве приложения, и я взялся за бюллетень. А потом кто-то спросил, беру ли я деньги в управление. Я начал писать в 1971 г., а в 1973 г. обрел первого клиента. Он оставался им, пока не ушел из жизни в прошлом году, а его дочь и поныне моя клиентка.

Мы начинали собственное дело в самый неподходящий момент, в разгар медвежьего рынка 1973–1974 гг., однако умудрялись получать прибыль. В те годы я активно занимался арбитражем с конвертируемыми бумагами. Обычно я открывал длинную позицию в конвертируемых облигациях и пропорционально продавал в короткую акции. Куда бы рынок ни двинулся, мы всегда были в выигрыше. Мы получали проценты и играли на колебаниях. Сегодня нечасто встретишь деривативы на основе акций, которые движутся несогласованно. В докомпьютерную эпоху рынок был менее сбалансирован. Теперь биржевая игра уже не та, что прежде.

Когда в 1973 г. появились опционы, премии были намного выше нынешних, и продавать опционные позиции можно было совершенно спокойно. Это преимущество постепенно исчезло, поскольку рынок стал гораздо эффективнее. Поначалу доходность достигала 70–80 %, если акция стояла на месте, а сейчас 14–18 % – уже удача. Исторически опционы в момент их

появления были переоценены.

Сегодня у покупателей или продавцов опционов нет какого-то особого преимущества, есть только разные точки зрения. Одна – надо покупать, поскольку опционы дешевы, а риск невелик. Другая – надо продавать, поскольку большинство опционов не исполняются и приносят доход. По-моему, истина ни в том, ни в другом. Покупатели выигрывают крупно, но редко, продавцы зарабатывают понемногу, но часто, однако в конечном итоге деньги и тех, и других попадают в виде издержек в карманы брокерских фирм. Сегодняшние рынки очень эффективны, а если где-то появится преимущество, компьютеры крупных фирм не упустят его. Все упираются в издержки. На растущем рынке можно получать стабильную прибыль от продажи опционов, но за счет упущенных возможностей. Опционы хороши для боковых или медленно падающих рынков.

Я одним из первых, еще в 1975 г., начал играть на взаимных фондах. Я долго исследовал модели маркеттайминга, т. е. определения оптимального момента входа и выхода, и пришел к выводу, что не так уж и трудно создать систему, которая переигрывала бы рынок при низком риске, если бы не торговые издержки. В 1975 г. торговые издержки и спреды бид-аск были выше. Допустим, вы совершали 20 сделок в год со средней прибылью 1 %, т. е. суммарно более 20 %, однако торговые издержки ликвидировали ваше преимущество. Издержки всего 0,5 % на сделку съедали бы в год 10 %.

Джерри сказал, что время от времени находит ценные идеи в чужих книгах, и я поинтересовался, почему он сам взялся за перо. «Чтобы полюбоваться на свое фото на глянцевых обложках, – засмеялся Джерри. – А вообще, это хороший способ повысить свой авторитет. Иногда за книги даже платят. Поделиться мыслями и оставить след на земле тоже немаловажно. Я ничего не теряю, когда делюсь мыслями. И мне приятно, если кто-то находит в них пользу».

В середине 1970-х гг. фонды стали предлагать бесплатную переброску инвестиций по телефонному приказу. Они хотели удержать клиентов, когда те переходили с фондового рынка на денежный, но фактически открыли возможность для использования моих моделей маркеттайминга. FundPack был первым среди таких фондов, и я со своими моделями оказался в числе его первых инвесторов.

Конечно, фонды несли издержки, но на вас приходилась лишь их небольшая доля. Как оказалось, инструменты, представлявшие весь рынок, были более предсказуемыми, чем отдельная акция. Я активно занимался маркеттаймингом, торгуя в целом без издержек. Однако эта стратегия постепенно обрела популярность, и к середине 1990-х гг. фонды, столкнувшись с чрезмерным ростом ее применения, начали вводить ограничения.

Сегодня ключевая стратегия моей фирмы – это отбор взаимных фондов, инвестирование в лучшие из них и управление инвестициями с использованием моделей маркеттайминга, которые уже не так эффективны, как в былые годы, но все же действуют. Инвестору, который хочет просто покупать и держать, вполне достаточно бюллетеней по взаимным фондам вроде *Morningstar*. Мы привносим в эту стратегию элемент активного управления для защиты капитала в периоды рыночных спадов.

Разработку системы я начинаю с того, что мысленно рисую картину движения рынка, опираясь на свой почти 40-летний опыт трейдинга. Подавляющую часть времени рынок движется в боковом направлении, но время от времени происходят прорывы, и на них пару раз в год можно сделать деньги. Идея в том, чтобы создать такую модель маркеттайминга, которая автоматически переходит из режима бокового рынка в режим трендового рынка.

Мы берем данные примерно за 35 лет – очень важно, чтобы временной ряд был как можно больше. Многие новички берут три года, но этого недостаточно.

В идеале следует создавать модель на данных за первые 10 лет, затем тестировать ее на данных следующего десятилетия, а под конец корректировать и тестировать на данных третьего десятилетия. Сначала правила неизбежно строятся на прошлом, а потом их тестируют и экстраполируют в будущее. Делается это пошагово, с опробованием и корректировкой.

Мои средства на 95 % находятся вместе с деньгами клиентов – что получают они, то и я. Я использую собственный счет для торговли довольно мало, поскольку не хочу конфликтовать с клиентами и играть против их позиций. Вообще говоря, мы делаем одно и то же одновременно для всех клиентов. Сделки по моим счетам осуществляются в том же направлении, что и по счетам клиентов. Мы торгуем взаимными фондами на закрытии, а биржевыми фондами и опционами обычно ближе к закрытию.

Но одно дело создать модель маркеттайминга, и совсем другое – следовать ей. Трейдеры должны понимать, что движет ими. Чем ближе вы сидите к экрану, тем сильнее эмоции и психология влияют на торговлю. Картина на экране рождает желание что-то делать, ощущение упущенной возможности. На самом деле надо быть гораздо избирательнее, держаться в стороне до тех пор, пока не появятся нужные условия.

Каково направление главного тренда? Согласуется ли с ним второстепенный тренд или вы торгуете против течения? Каковы сигналы входа? Имеются ли они? Подтверждаются ли они другими сигналами?

У игрока должен быть план торговли – даже плохой план лучше, чем ничего. Нельзя действовать только потому, что вы сегодня перепугались, расхрабрились или упустили вчерашнее движение рынка. Реализуйте убытки, пока они невелики. Люди не любят признаваться в ошибках, они предпочитают считать себя правыми, а потому очень быстро остаются без денег. Вам нужен план действий: вот так должен выглядеть вход в сделку, вот так – выход, вот это говорит об ошибке и необходимости быстро выйти из сделки. Так или иначе, правильным ваше суждение окажется не более чем в 50 % случаев, но если потери будут стабильно меньше выигрыша, то в итоге вы станете победителем.

После того как Джерри продемонстрировал пару своих недавних сделок, я собрался уходить. В тот день его жены не было в офисе. Джерри сказал, что кадровыми вопросами, контактами с юристами и финансами компании занимается она. «Жена заведует моей жизнью, – усмехнулся он. – Но по средам она слушает в Нью-Йоркском университете курс по внешней политике, после занятий обедает с нашей дочерью, потом заглядывает в какой-нибудь музей. Я приезжаю позже. Мы ужинаем, ходим в театр и вместе возвращаемся домой. Джуди – удивительный человек. Мне здорово повезло». Мы с Джерри зашли в кабинет его сына поздороваться. Марвин – врач-анестезиолог, закончивший докторантуру, но оставил медицину ради работы с отцом. Теперь он один из ведущих специалистов по биржевым фондам и работает над книгой на эту тему.

Начался дождь, и Джерри предложил подвезти меня до станции. Мы сели в его мощный BMW с автоматической коробкой передач. «У меня еще есть Porsche и тоже с автоматом, – сказал Джерри. – Раньше мои машины были с механикой, а теперь нет». Джерри пригласил меня сходить как-нибудь вместе в клуб, мы попрощались, и я под дождем побежал к станции.

**Верхняя панель:** дневной столбиковый график с 21-дневной простой скользящей средней и торговыми диапазонами ±4%.

**Нижняя панель:** линии MACD (12/25).

**NASDAQ**

В марте 2004 г. сложилась хорошая комбинация сигналов входа. NASDAQ опустился ниже 4 %-ной полосы, что свидетельствовало о чрезвычайной перепроданности рынка. Даже на нисходящем тренде можно зарабатывать, покупая ниже этой полосы, а здесь имелись и другие сигналы. Цены замедлили падение и вернулись в торговый диапазон. Линии MACD, находясь в зоне перепроданности, повернули вверх. Четкая линия нисходящего тренда, проведенная через пики MACD, прервалась. Цены сформировали нисходящий клин, который является бычьим сигналом. Я купил в тот день, когда линии MACD повернули вверх, а клин был прорван снизу вверх. Все это подтверждало сигнал покупки.

Длинная позиция Jan 2006 strike 32 QQQQ LEAP puts

Покупка 30.08.04 @ $2,90

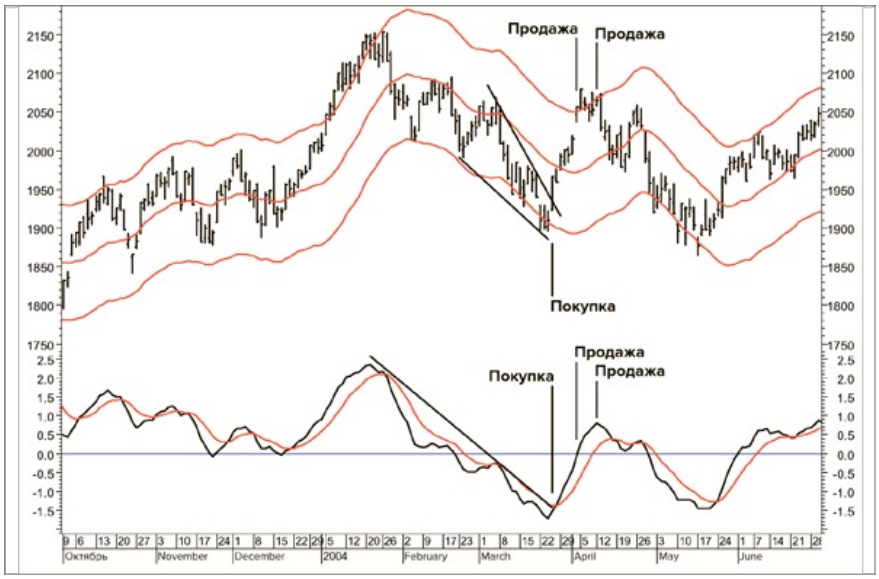
Продажа половины 31.08.04 @ $3,05

Продажа второй половины 22.10.04 @ $1,70

Убыток = $0,525 на контракт (–18,2 % по всей позиции)

Ралли было достаточным для достижения верхней границы канала. Поскольку на тот момент мое видение рынка было в целом нейтральным, я рассчитывал не на крупное движение, а на колебание от нижней границы канала к верхней. Когда рынок приблизился к ней, я отдал приказ продавать.

Половину позиции я продал при первом движении вверх за пределы полосы, сохранив вторую половину на случай продолжения ралли. Рынок снова повернул вверх, но MACD начал ослабевать – быстрая линия повернула вниз, именно тогда я и продал оставшуюся половину. Мой выбор оказался лучшим для входа и выхода на этом небольшом цикле.




В апреле, когда линии MACD разворачивались вниз, появился интересный сигнал короткой продажи, но я им не воспользовался. Обычно шансы не на стороне коротких продавцов, поскольку рынок, если он не медвежий, склонен к долгосрочному росту. Нейтральное видение рынка поубавило мой энтузиазм в отношении короткой продажи на этот раз.

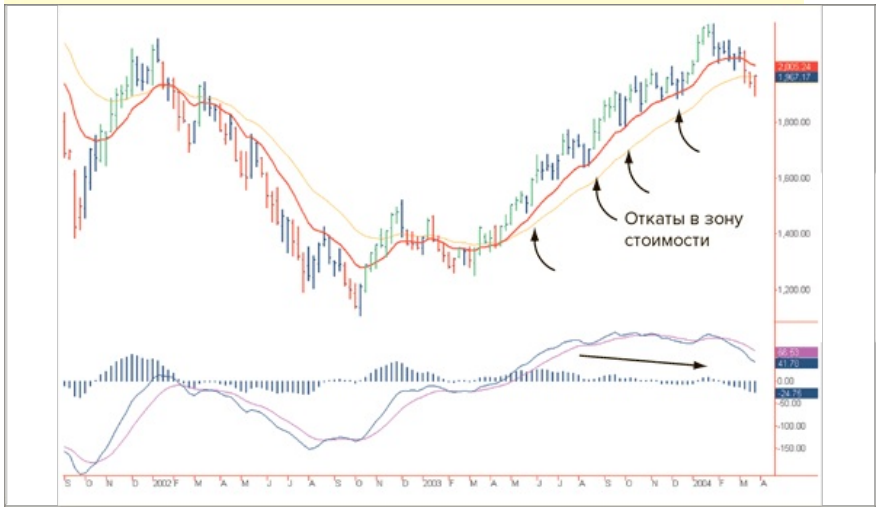
**Продолжительность обучения**

**В** Я — офтальмолог, заведующий отделением, и мне хотелось бы знать, сколько времени нужно, чтобы освоить вашу науку.

*Трейдер*

**О** Одни справляются за пару лет, а другим эта наука вообще не дается. Она требует больше времени, преданности и покорности, чем есть у них. Плата, главным образом в форме убытков, будет, скорее всего, не меньше платы за ваше медицинское образование. Поначалу торговля пожирает уйму времени. Вот вы, специалист, можете сегодня прийти в кабинет всего на несколько часов и квалифицированно выполнить работу. А теперь вспомните времена, когда были врачом-стажером. Сколько времени вам понадобилось, чтобы освоить свое дело? Столько же понадобится и для того, чтобы стать компетентным трейдером.

*А.Э.*




Для акций 2003 г. был превосходным. Медвежий рынок, который столкнул цены с пиков 1999–2000 гг., провалил ниже всех мыслимых ориентиров и утопил многие акции до невероятно низкого уровня. Но в 2003 г. они начали всплывать как пустые бутылки, которые погрузили под воду, а потом отпустили. NASDAQ поднимался все выше, а его небольшие откаты к 13-недельной EMA создавали возможности для покупки.

Первый серьезный поворот восходящего тренда произошел в январе 2004 г., в результате чего цены ушли ниже уровня стоимости, под 26-недельную EMA. У правого края графика появляются сигналы завершения падения: цена закрытия в последнем недельном столбике находится у вершины, сформировав нечто похожее на опущенный хвост, а падение гистограммы MACD замедляется. Тем не менее крайний правый столбик остается красным, т. е. импульсная система пока не разрешает покупку.
Как сказал Джерри, у каждого трейдера должен быть план. У него свой, а у меня – свой. Бывают дни, когда он выходит вперед, а бывают, когда я. План можно корректировать, но только не в разгар игры.

Как видно на недельном графике, падение от январского пика выдыхается, медведи слабеют. Взгляните на глубокое февральское дно гистограммы MACD и сравните его с мартовским, которое гораздо мельче. Ралли в начале марта вытолкнуло этот индикатор выше нулевой линии, сломав хребет медведям. Последний спад идет по инерции и ничем не подкрепляется. Цены держатся у нижней границы канала в зоне недооценки.

*Резкое ралли в последний день графика показывает, что характер рынка изменился. Появление самого высокого за несколько недель столбика говорит о высокой уверенности в этом ралли. Индекс силы подскочил до высшего уровня за год, что указывает на чрезвычайную силу быков. Очень велик соблазн выскочить на рынок и купить, однако импульсная система говорит, что надо подождать, пока не исчезнет красный недельный сигнал.*

Очень хороший вход в сделку Джерри дополнил блестящим выходом с фиксацией прибыли по длинным позициям у верхней границы канала. Наблюдать за его действиями одно удовольствие, я нахожусь под впечатлением от них уже полтора десятка лет.

У правого края графика гистограмма MACD поднялась настолько высоко, насколько это вообще возможно на этом рынке, индекс силы тоже достиг пика. Прорыв верхней границы канала новички считают идеальной возможностью для покупки. Профессионал, однако, поступает наоборот и продает длинные позиции запоздалым оптимистам.

NASDAQ достиг нового максимума на следующий день после того, как Джерри продал половину позиции. Импульсная система изменила цвет с зеленого на синий, сигнализируя о завершении самого динамичного этапа ралли. У правого края графика индекс силы формирует медвежье расхождение и предупреждает о том, что быки теряют силу.

Когда Джерри продал первую половину позиции, и цены, и индикаторы указывали на подъем. Однако Джерри, как истинный профессионал, заметил опасность еще тогда, когда цены двигались вверх, и продал вторую половину позиции после того, как рынок стал топтаться на месте. На этом этапе даже не совсем профессиональный трейдер должен понять, что ралли выдохлось. А вот новички, скорее всего, проспят этот момент и начнут продавать свои позиции, купленные у вершины, только когда цены покатятся вниз.

Одно из главных различий между профессионалами и дилетантами – это быстрота распознавания рыночных сигналов и реакции на них. Новичок обычно ждет появления ясного сигнала, неудавшегося прорыва, разворота индикатора. Но к моменту ясного подтверждения разворота уже появляется новый тренд. Профессионал, видя, что модели и индикаторы начинают меняться, действует, не дожидаясь полной ясности. Способность действовать в условиях неопределенности – признак профессионализма.

*Мнение Джерри.* Исторически на восстановление рынка после спекулятивного пузыря требуется десятилетие, а то и больше. В Японии пузырь лопнул в 1989 г., а выбираться из-под развалин страна начала лишь в 2004 г. США потребовалось два десятилетия, чтобы ликвидировать последствия пузыря 1929 г. Пузырь на рынке золота надулся еще в 1980-е гг., и рынок до сих пор не оправился от него. За схлопыванием пузыря обычно следует относительно тихое десятилетие с доходностью ниже средней. Однако не забывайте, что пять лет после пика 2000 г., вслед за которым фондовый рынок стабильно падал, уже истекли. После достижения дна рынок идет вверх, как это было, например, после дна 1932 г. Мы уже расплатились за излишества 1990-х гг. На мой взгляд, сейчас акции оценены довольно правильно. Для S&P максимум соотношения «цена/прибыль» составлял 40, историческая норма – 16, а сейчас оно равно 19. У рынка есть пространство для движения и вверх, и вниз – ничего из ряда вон выходящего, однако он может закончить это десятилетие намного лучше, чем начал его. Я не вижу признаков ни взлета, ни обвала. Администрация Буша делает все для поддержки рынка: вносит поправки в налоговый кодекс, снижает налогообложение дивидендов, создает другие стимулы. Это очень лояльная к бизнесу администрация. Дело дошло даже до кампании за приватизацию сферы соцобеспечения. Нетрудно разглядеть ее последствия – дополнительный спрос на акции, предсказуемый и гарантированный спрос. Людям придется вкладывать деньги в сбалансированные взаимные фонды.

Эта сделка никакая, и гордиться тут нечем. Я решил продать в короткую рынок из-за недавнего прорыва линии поддержки. Рынок поднялся из-под нижней полосы выше скользящей средней и вошел в зону поддержки, которая превратилась в зону сопротивления. При первых признаках отскока от зоны сопротивления я купил путы отчасти для того, чтобы хеджировать портфель фондов, а отчасти ради самой сделки.

При открытии на следующий день моя сделка показала прибыль, и я закрыл половину позиции. Я часто поступаю так, поскольку это снимает давление с оставшейся части (см. также главу 3).

У меня была большая проблема – отсутствовал план выхода на случай, если сделка пойдет не так. Конечно, позиция была бы закрыта по стоп-приказу при достижении ценами нового после восстановления максимума. Многое в этой сделке не состыковывалось в отличие от первой. MACD шел вверх, а я со своей короткой продажей боролся против него, хотя в момент сделки он вроде ослабевал – линии сближались. В пользу первой сделки говорили сразу несколько факторов, а в пользу этой – только два: графическая модель и уровень сопротивления. При его прорыве короткую позицию следовало немедленно закрыть. Почему я не сделал этого?
Да потому, что по-прежнему придерживался медвежьего взгляда, и вместо того, чтобы смотреть на происходящее, думал о том, что должно было произойти. Самое большее, что можно сказать о будущем, – это вероятность возможного события. Результативность лучших моделей маркеттайминга редко превышает 55 %. Нужно быстро ограничивать убытки. Необходимо спрашивать себя: «Что говорит о моей неправоте и что я должен делать?»

У меня была еще одна возможность закрыть позицию, но я ее упустил, потом ничего не делал на протяжении следующего ралли и наконец ликвидировал ее, хотя и не в самый худший момент, но явно не в лучший. У меня была сделка на основе линии поддержки/сопротивления. Как только она прорывается, нужно реагировать гораздо быстрее.

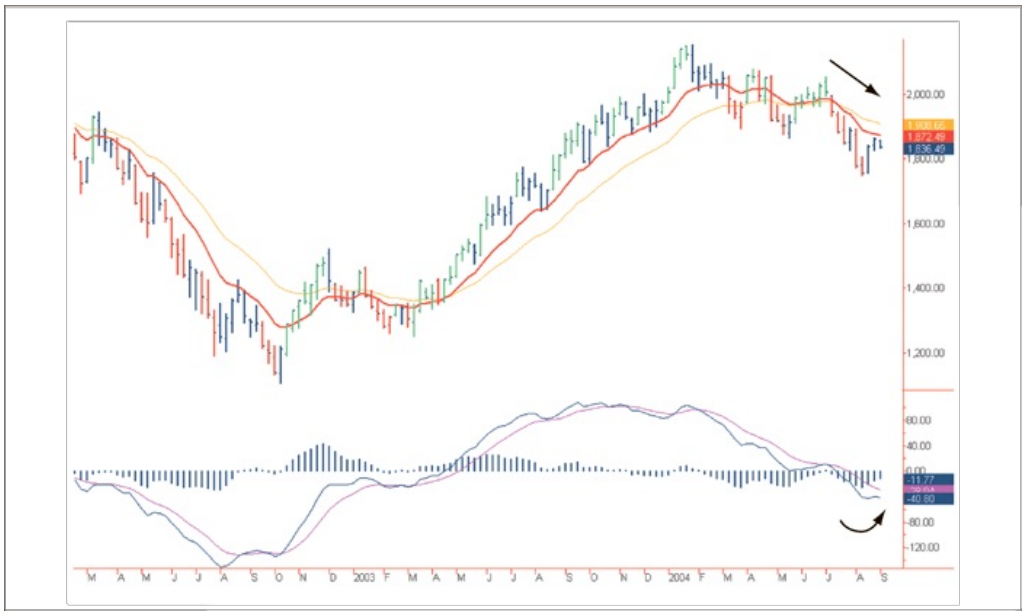
Длинная позиция Jan 2005 strike 36 QQQQ LEAP calls

Покупка 25.03.04 @ $3,16

Продажа половины 02.04.04 @ $3,95

Продажа второй половины 12.04.04 @ $4,00

Прибыль = $0,815 на контракт (+25,8 % по всей позиции)




*У правого края недельного графика обе скользящие средние снижаются, подтверждая нисходящий тренд. Гистограмма MACD опустилась значительно ниже нулевой линии, однако пытается расти, отчего сигнал импульсной системы становится синим. Этот цвет не запрещает ни покупку, ни продажу.*

Если 2003 г. был удачным для трейдеров рынка акций, то 2004 г. принес разочарование. Он характеризовался массой резких разворотов и считаными устойчивыми трендами. Фондовый рынок упал до нового минимума перед президентскими выборами, из чего следовало, что бычий период 2003 г. завершился и на смену ему пришел медвежий. Когда в сентябре цены поднялись к майским минимумам, это можно было расценить как первый отскок на медвежьем рынке перед следующим снижением.

*Дневной график NASDAQ дает противоречивые сигналы. Так, наблюдается сильное бычье расхождение между августовским и сентябрьским дном. Во время августовского ралли гистограмма поднялась до наивысшего за несколько месяцев уровня, что свидетельствует о силе. Вместе с тем августовское ралли сопровождалось широким медвежьим расхождением индекса силы, а это явный признак слабости. У правого края графика импульсная система изменяет цвет с зеленого на синий, т. е. снимает запрет на короткую продажу. Учитывая нейтральность недельного графика, волей-неволей начинаешь гадать на дневном: «С одной стороны..., с другой стороны...» Поскольку недельный график не помогает принять стратегическое решение, я бы воздержался от торговли.*

Здесь, как и в предыдущей сделке, Джерри играет на быстром движении цен и фиксирует быструю прибыль по половине позиции. Многое из того, что делают профессионалы, направлено на ограничение риска, а фиксация большей части прибыли в начале игры определенно помогает направить сделку в нужное русло.

*Из этой короткой сделки следовало выйти, после того как рынок поднялся выше июльского минимума, оставив позади ложный прорыв вниз. Позицию нужно было закрыть, как только сигнал недельной импульсной системы стал зеленым в пятницу 10 сентября 2004 г., вскоре после входа в короткую сделку. Джерри упустил возможность закрыть позицию с минимальным убытком в сентябре, но когда ее все же пришлось закрыть, он сделал это мастерски во время падения, а не вблизи максимума.*

Трейдеры часто казнят себя за ошибки. Возможно им станет легче, если они узнают, что даже рыночные асы время от времени ошибаются почти так же. Медвежий настрой Джерри заставил его держать короткую позицию слишком долго, прежде чем он зафиксировал убыток.

**Действовать быстро, чтобы выжить**

Рынок не пытается кого-то подловить или застать врасплох – прежде чем двинуться, он обычно подает массу сигналов, однако эти сигналы тихие и трудноуловимые. Вспомните, как подают друг другу знаки бейсболисты – принимающий мяч не размахивает руками, чтобы привлечь внимание подающего, его знаки видны только тренированному глазу. Сигналы, несомненно, есть в шуме трибун, и вы должны научиться распознавать их.

Джерри опирается на графические модели и сигналы индикаторов, а кроме того, он остро чувствует рынки. Прежде чем подражать ему, вспомните, что начинал он так же, как и многие из нас, – обращался к брокерам и консультантам, получал плохие советы и терял деньги. Стадию первоначального накопления опыта Джерри пережил благодаря тому, что быстро ограничивал убытки. Его история показывает, чтобы побеждать, надо сначала выжить. Отвращение к потерям у него связано с печальным примером отца. Нежелание идти его путем стало залогом успеха Джерри.

Джерри входит в число лучших инвестиционных менеджеров, но и у него случаются ошибки и убыточные сделки. Однако, столкнувшись с растущим убытком, он знает, как выйти из положения с минимальными потерями. Если у вас нет плана выхода в случае провала, вы не должны входить в сделку.

Самый простой способ защиты от проблем – использование стоп-приказов. Можно разместить у брокера «жесткий стоп-приказ» на определенном уровне, а можно использовать «мягкий стоп-приказ» и полагаться на сигналы индикаторов и собственную оценку рынка. Новичкам следует работать с жесткими стоп-приказами, только не нужно размещать их на очевидных уровнях. Опытные трейдеры вроде Джерри чаще применяют мягкие стоп-приказы. Они без задания конкретного уровня выхода знают, когда сделка становится убыточной и надо быстро закрыть ее.

Что объединяет жесткие и мягкие стоп-приказы, так это холодная решимость выйти из сделки, если она пойдет против вас. Вы должны быть готовы в любой момент ограничить убыток, пока он не съел ваш капитал. Немедленно ликвидируйте убыточные сделки.

Джерри и другие опытные трейдеры действуют в какой-то мере интуитивно, однако новички не имеют на это права. Когда новичку кажется, что он предчувствует движение рынка, это обычно не интуиция, а просто торговый зуд, фантазия или желание действовать. Лучшее, что может сделать новичок с «интуицией», это прилечь и подождать, пока она не пройдет. Новичку необходим список четких сигналов и строгий перечень ответных действий. Я своим студентам говорю, что новичок получает право на интуицию только после полутора лет успешной торговли.

**Письмо от Джерри**

**Спокойствие, раскованность и разумная уверенность**

Я пять или шесть раз перечитал краткое изложение нашего разговора с Алексом. Как-то непривычно видеть такое описание собственной персоны, но Алекс представил все именно так, как есть. Потом я задумался над тем, почему торговля у меня идет хорошо, когда она хорошая, и плохо, когда плохая (что, увы, случается).

Биржевая игра сродни игре в теннис или гольф. Когда я играю хорошо в теннис или на бирже, я делаю это с определенной долей уверенности – не претенциозности, а именно уверенности. Выиграл – хорошо, не выиграл – ничего страшного. Я считаю, что прав, но фондовый рынок нередко преподносит сюрпризы, и, несмотря на правильность метода и плана, сделка все равно оказывается убыточной. То же и на спортивной площадке, где я могу запоздать с ударом или ударить не совсем так. Главное оставаться спокойным, раскованным (раскованность – огромное дело в теннисе и гольфе) и разумно уверенным, а также ставить реальные цели. (Мне, например, не по силам послать мяч на 300 метров, и чем больше я буду пытаться, тем хуже будет результат.)

Мои спортивные результаты периодически резко падают, как правило, когда я становлюсь не в меру уверенным, перенапрягаюсь, ставлю нереальные цели. Если из-за такого падения я теряю уверенность и начинаю пытаться исправить положение, то становлюсь скованным, а под конец вообще деревенею и впадаю в пессимизм. Вернуться в нормальное состояние удается лишь после того, как я найду моральные силы и время, чтобы отойти от игры, вернуться к основам техники и сосредоточиться на подходе и эмоциональном настрое.

Примерно то же происходит и в трейдинге. Несколько выигрышных сделок кряду – обычное явление на циклическом или трендовом рынке – могут породить жадность или, еще хуже, иллюзию контроля или всезнания, которая движет трейдером не меньше желания заработать. Попытки играть на каждом движении рынка сродни попыткам выигрывать при каждой подаче в теннисе.

Аналогичным образом серия убытков независимо от ее причин способна привести к потере уверенности, к страху перед новыми убытками, к скованности, а порою чуть ли не к параличу. В такие периоды я замечаю за собою склонность к позднему входу в сделки и выходу из них раньше времени. Бывает, что в неудачный торговый день я вообще уклоняюсь от принятия решений.

Выход тот же, что и в спорте. Надо оторваться от игры, вернуться к основам техники, размышлять побольше о себе и поменьше о рынке, постараться вернуть спокойствие и снова войти в игру. Конечно, сказать легче, чем сделать, но это вполне возможно.

Когда я пишу эти строки (начало мая 2005 г.), фондовый рынок уже целую декаду ежедневно меняет направление – вверх-вниз, вверх-вниз, когда сильно, когда чуть заметно. Бычий период, начавшийся осенью 2002 г., похоже, закончился.

Характер движения цен явно изменился с начала великого медвежьего рынка в марте 2000 г. Исчезла, например, трендовость, т. е. склонность рынка делать завтра то же, что и сегодня. NASDAQ Composite, самый трендовый из рыночных

индексов, теперь чаще меняет направление, чем продолжает движение.

Эти изменения сильно повлияли на многие модели маркеттайминга для акций. Временной горизонт у активных трейдеров уменьшился. В условиях ежедневного изменения направления движения цен стала доминировать онлайновая краткосрочная торговля. Когда множество трейдеров следят за одними и теми же экранами и зачастую за одними и теми же индикаторами и вводят приказы через компьютер, движение фондового рынка ускоряется. Краткосрочная игра становится и более массовой, и более трудной.

А вот долгосрочные технические модели, похоже, сохранили свою значимость. Временные циклы, рыночный импульс, торговые каналы, MACD, RSI, процентные ставки, прибыль и другие факторы на рынке акций по-прежнему действуют. Я стал уделять больше внимания относительной силе рыночных секторов, балансированию и диверсификации портфеля, выбору взаимных и биржевых фондов – уверен, это правильный подход к определению, что покупать и когда покупать и продавать.

Меняются времена, меняется фондовый рынок, а вместе с ними должны меняться и инвестиционные стратегии. Трейдеру нужно сохранять спокойствие, уравновешенность и объективность. Необходимо также сохранять гибкость, способность видеть изменения на инвестиционных рынках и реагировать на них. Это весьма непросто, но очень мобилизует. Думаю, поэтому я и сохраняю молодость духа.

Желаю всем успешной торговли!

Я познакомился с Майклом в 1998 г. в одном из наших первых лагерей трейдеров в Доминиканской Республике. На несколько лет мы потеряли друг друга из виду, однако в начале 2004 г. одному из новых участников лагеря понадобилась помощь с программами для трейдинга, он связался с Майклом, а несколько месяцев спустя оба прилетели в Нью-Йорк на встречу участников лагерей. Мне было приятно узнать, что трейдинг стал для Майкла основным занятием, и я пригласил его дать интервью. Он прилетел в Нью-Йорк на очередное собрание участников лагерей, и на следующее утро мы встретились, чтобы поговорить о трейдинге.

Я родился в Гринвилле, штат Теннесси, но если бы мои родители повременили несколько месяцев, я появился бы на свет в Германии. Я часто туда езжу, и мне там нравится, но о переезде речь не идет – моя жена Кимберли хочет жить недалеко от своих родителей.

Сначала я хотел стать профессиональным фотографом и делал снимки для школьных альбомов старшеклассников, но потом передумал. Фотографы, по моим представлениям, были по большей части нищими художниками, мне же хотелось быстро разбогатеть и снимать для удовольствия. Фотография и путешествия интересовали меня больше всего на свете.

В колледж я не пошел. Я читал о Хантах из Техаса, как они почти без образования отлично вели бизнес. У меня было полно идей о том, как разбогатеть. Сначала я думал заняться ремонтом дорогих квартир и домов и, постепенно расширяя дело, перейти к торговле недвижимостью, но это оказалось слишком тяжело.
Из маленького сонного Эшвилла я перебрался в Шарлотт, где были небоскребы и клубы, и стал работать барменом – прекрасное занятие, когда тебе 21 год, играют любимую музыку и все вокруг веселятся.

Затем я пробовал импортировать из Германии ткань для полировки автомобилей.

Там она очень популярна, есть на любой бензоколонке, а в Америке ее почти не покупали. Мне нравилась творческая часть этого бизнеса (фотосъемка, разработка ярлыков), но о маркетинге я понятия не имел. Я наладил сотрудничество с несколькими местными магазинчиками, но пробиться в большие магазины не смог из-за отсутствия связей. Чтобы товар пошел, надо работать с крупными сетями, такими как Sears, но им не нужен поставщик с единственным товаром. По моим подсчетам, если пустить закупленную мною ткань на полировку собственного автомобиля, то ее хватит на 1200 лет.

Я понял важную вещь – не надо лезть в бизнес, если не знаешь отрасль. В случае ремонта домов я изучил все, что нужно, и дело приносило прибыль с первого дня, но с тканью были нарушены все правила. Затем я узнал про то, что кислотные дожди портят краску на новых машинах, и про новую защитную полироль и создал фирму EuroShine. Мне казалось, эта идея тянет на миллион, и я вложил в нее все до последнего гроша. За 11 лет я превратил фирму из дистрибьютора в производителя автохимии с собственной продукцией.

О биржевой торговле я впервые услышал от своей бывшей подруги, которая изучала бухгалтерское дело и спросила: «А почему ты ни во что не вкладываешь свои сбережения?» Я купил акцию LTV за $10, а неделю спустя продал ее за $12, и это меня зацепило. В середине 1990-х гг. я по-прежнему занимался бизнесом, но уже подумывал об ином обеспечении своего финансового будущего. В бизнесе у тебя три или четыре десятка начальников – крупные клиенты, поставщики, работники, и ты зависишь от каждого из них. А мне хотелось быть независимым и получать столько, сколько заслужил. Как-то раз, поговорив о биржевой торговле с Кимберли, я пошел выбросить мусор, а на обратном пути обнаружил в почтовом ящике рекламный проспект книги «Как играть и выигрывать на бирже». Все произошло за какие-то 10 минут – я понял, что бизнес не дает того, что мне хочется, и тут эта реклама! Пару дней спустя я заказал книгу, а когда она пришла, на ней оказался авторский автограф. Я подписанных книг сроду не получал и стал названивать друзьям, чтобы поделиться.

Я делал те же ошибки, что и все, кто идет в трейдинг в расчете на быстрое обогащение. Имея около $20 000, я думал, что превращу их в миллион года за два – нужно лишь купить 20 хороших акций, дождаться подходящих условий, и деньги посыпятся как из принтера. К тому же я совершил еще одну ошибку новичков – решил, чем больше будет информации, тем лучше я буду торговать. Я подписался на дорогостоящие услуги нескольких информационных служб, публикующих фундаментальные данные, стал завсегдатаем чата и постоянно слушал по радио программу Quotrek. Я тратил на информацию очень много, почти $3500 в год, как будто увеличение числа аналитических инструментов делало меня более квалифицированным трейдером.

Рынок очень быстро показывает трейдеру, насколько тот хорош или плох. Это дошло до меня не сразу. Если бы мне платили за бумажную торговлю, я стал бы мультимиллионером, но с торговлей на реальные деньги ситуация была иной. На бумаге все получалось легко, однако на реальном рынке появлялся страх потерять деньги и сделать не то, а еще жадность. Я очень боялся прогореть. Деньги, заработанные на торговле автохимией, создавали окно возможностей. И хотя к тому времени я уже терпеть не мог свой бизнес, убытки сужали это окно.

Страх проиграть долго не давал мне двигаться вперед. Совершаешь пять-шесть бумажных сделок, получаешь хорошие результаты, входишь в реальную сделку и проигрываешь. Возвращаешься к бумажной торговле, получаешь пять-шесть успешных сделок, пробуешь торговать на реальные деньги и опять проигрываешь. Это эмоциональный вариант американских горок – сначала чувствуешь себя гением, а потом, проиграв, – последним идиотом.

Мне бы придерживаться собственных правил торговли, и я бы делал деньги. Вместо этого я несколько лет катился по накатанной колее не в силах выбраться из нее, совсем как в фильме «День сурка». Мало-помалу я все же становился более собранным, начал вести дневник. Меня тогда спасло лишь соблюдение правила

двух процентов, которое я превратил в правило одного процента, а после нескольких неудач и вовсе в правило полпроцента. Я терял менее 10 % в год. Без этого правила мне бы не уцелеть.

Я не особенно задумывался о психологии и не считал ее важной. Мне казалось, увидел хорошую графическую модель и действуй. Торговля стала обретать смысл только после того, как я начал обращать внимание на собственное поведение. Можно знать, как действовать – быть специалистом по моделям, по разработке систем, – но не уметь делать то, что нужно, когда дело доходит до реальных денег. Никогда бы не поверил, что такое возможно! Возьмите автохимию – есть технология ее изготовления, в соответствии с ней все и делается. Или деревянные конструкции – никто не говорит: «Я знаю, как надо строить, но буду делать иначе». Если так же действовать и в биржевой игре, то результаты должны появляться автоматически. Но многие не выносят риск, связанный с собственными деньгами. Тот, кто психологически не выносит риск, не способен торговать.

Я крутился как белка в колесе, но результатов не видел до тех пор, пока не начал распечатывать графики и отмечать на них свои действия. В конце месяца я возвращался к ним и описывал ошибки. Спустя некоторое время стала вырисовываться модель моего поведения – повторяющиеся ошибки. Тогда я прикрепил к стене большой лист пенопласта и разместил на нем примеры идеальных сделок. Теперь, обнаружив модель на экране компьютера, я смотрел на свою доску: ясная ли эта модель? Не слишком ли много у нее длинных хвостов? Я составил список самых распространенных ошибок и поставил его рядом с монитором вместе с правилами, сформулированными с учетом прошлых промахов. Если все выстраивалось как надо, я входил в сделку, и такой подход начал работать.

Ваш совет относительно 2 % спас меня. Вы также говорили о том, что нужно вести дневник. Я начал смотреть на торговлю как на бизнес – составлять бизнес-план. Поначалу, если не удавалось найти модель какое-то время, я искал другую и действовал крайне непоследовательно. Теперь в конце каждого дня я писал комментарии по сделкам, в которые входил или упускал. Неделя у меня заканчивалась подготовкой резюме на тему «Чему я научился за эту неделю». Видеть повторяющиеся процессы в торговле очень полезно (что сделано правильно, а что – нет), особенно после получения убытка в день, когда рассчитывал выиграть. Я начал анализировать прошлые сделки, собрав вместе все графики, чтобы понять, в какие сделки входил, а в какие следовало входить. Графики S&P я всегда распечатываю во всех масштабах времени. Я связываю свой нынешний успех с анализом прошлых сделок, ведением записей и формулированием на их основе правил для будущих сделок. Раньше я вполне мог сыграть на повышение, исходя из дневного графика, и не обращать внимание на сильное медвежье расхождение на недельном графике.

Постепенно ситуация стала меняться. В прошлом году я составил для себя руководство по рыночной торговле. Идея написать его возникла у меня после разговора с Кимберли о ее работе. У них в банке принципы выполнения всех процедур изложены в письменном виде. То же самое сказал и Фред, с которым мы познакомились на встрече участников лагерей. Он пилот авиакомпании, и у них в кабине есть контрольный лист всех действий.

Я ужал свое руководство до 10 страниц. Мой торговый день начинается с обзора S&P. Если рынок находится в точке разворота, т. е. там, где я предпочитаю входить в сделки, то наступает время анализа акций сначала по недельным графикам, а затем по дневным. В моем списке 200 акций, и я проверяю, синхронно ли они движутся, поворачивают ли в ту же сторону. Заметив нечто подобное, я перехожу к странице, где изложил правила свинг-трейдинга. У меня есть пять моделей и несколько правил типа «Не держи свинг-сделку до даты объявления прибыли». Эту дату я нахожу в Yahoo! и если до нее остается меньше недели, то выхожу из сделки. Иногда это правило оборачивается против меня, и я упускаю хорошую сделку, но это ерунда по сравнению с риском попасть на сильный гэп вниз. Если ситуация соответствует критериям моего второго контрольного листа, я перехожу

к третьему.

Там перечислены правила контроля над риском. Чем лучше идут у меня дела, тем ближе размер сделки к 2 %-ному уровню риска. Когда все идет хорошо, я повышаю риск до 1–1,5 %, но после трех убыточных сделок кряду возвращаюсь к 0,5 %. Я ни разу не превышал 6 %-ный месячный лимит. На следующей странице руководства определены сигналы в программе MetaStock. Я предпочитаю отдавать приказы после открытия, чтобы избежать гэпов. Кроме того, сильное расхождение на часовых графиках против запланированной сделки означает для меня запрет на вход.

Оставшаяся часть моего руководства касается внутридневной торговли. Я всегда иду в том же направлении, что и S&P. У меня все расписано шаг за шагом – как отслеживать часовые, 25-минутные и 5-минутные графики. Все правила предельно конкретны – какие модели искать, когда часовой (25-минутный и 5-минутный) график перепродан или перекуплен.

*Замечание Майкла*. Днем в доме тихо и пусто. От этого расслабляешься или начинаешь скучать, особенно когда на протяжении двух-трех дней нет ни одной сделки. Ты начинаешь смотреть телевизор, жевать что-нибудь и вдруг видишь, что упустил идеальную модель, а бутерброд обошелся тебе в $400. Такие маленькие слабости или, может, просто недостаток внимания я пресекаю на корню, чтобы не упустить хорошую сделку. Чтобы покончить с рассеянностью в мертвые дни, я создал в MetaStock сигнализатор, который напоминает мне, что пора взглянуть на экран.

Звуковой файл для сигнала я позаимствовал из фильма «Уолл-стрит»: звонит телефон, и Гордон Гекко говорит: «Деньги не спят, друг, пора вставать и заниматься делом». Я связал этот файл с 5-минутным графиком S&P, и сигнал звучит в начале каждого ценового столбика. Если S&P достиг точки разворота, я принимаюсь за работу, а если нет, то жду следующего сигнала через пять минут.

Даже при внутридневной торговле я быстро просматриваю свое руководство – сначала перечень моделей, затем список правил вроде «Всегда используй лимитные приказы при входе в сделку и рыночные при выходе». Мои правила основаны на прошлых неудачных сделках. Я стремлюсь повторять то, что было сделано правильно, и письменное руководство помогает мне в этом.

Впрочем, никакое правило не заставит вас войти в сделку, нужно иметь смелость, чтобы нажать на кнопку. Если акция кажется почти идеальной, но чего-то не хватает, отступитесь и не корите себя, если окажется, что сделка была бы прибыльной.

Последняя страница моего руководства посвящена процедуре закрытия дня: ввести сделку в Quicken, занести ее в дневник и написать небольшой комментарий. Как только эта процедура входит в привычку, она перестает быть трудоемкой и занимает не более пяти минут. Очень жалко, что я не начал придерживаться ее лет шесть назад, это позволило бы мне добиться намного большего и раньше увидеть ошибки.

Сейчас главное для меня – быть последовательным. Теперь, год спустя, мое руководство полностью обкатано. Моя цель – действовать автоматически, насколько это возможно, изо дня в день следовать руководству, контролировать риск и быть предельно последовательным. Не упускать ничего из виду сложно – внимание ослабевает, когда рынок то и дело меняет направление на протяжении нескольких дней. Потом рынок формирует четкую модель, но при свинг-трейдинге всего один пропущенный день может загубить целый месяц. Рынок разворачивается, и вам приходится догонять тренд. Лично я никогда этого не делаю – слишком высок риск.

Выпив утренний кофе, я включаю монитор, беру руководство и прохожу последовательно всю цепочку. Это как работа в офисе: пришел утром, включил

свет, начал звонить клиентам. Такая процедура может показаться занудной, особенно когда волатильность очень низкая, и изо дня в день нет возможностей для сделки. Сочетание свинг-трейдинга с внутридневной торговлей не дает уснуть, хотя мой звуковой сигнал порой раздражает.

При внутридневной торговле приходится все время быть начеку, замешкаешься на секунду-другую – упустишь сделку. Я торгую на 20-центовых движениях рынка, а рискую на 10 центов. Если опоздал на 5 центов, то игра не стоит свеч: нет смысла рисковать 15 центами, чтобы выиграть 15. Бывают очень скучные дни, а бывают и напряженные. Когда напряжение слишком высоко, а сердце колотится, что-то не так – не входите в сделку, оторвитесь от рынка и передохните. Я торгую хорошо только тогда, когда спокоен, не ликую и не боюсь. Марк Даглас называет это «быть в зоне». Волнение, как правило, плохой признак.

Вы, конечно, смотрели фильм «Звездный путь». Помните, какие там жители планеты Вулкан? Рациональные, без тени страха и волнения, всегда хладнокровные и спокойные. Как-то раз я попал в зал внутридневной торговли одной брокерской фирмы. «Это наш лучший трейдер и самый большой зануда», – сказал менеджер, указав на одного типа. Конечно, каждому хочется сделать деньги, но только относиться к этому надо как к игре на компьютере, где счет идет на очки. Чтобы преуспеть в торговле, надо перенастроить себя: избавиться от жадности и страха, стать роботом. Для меня это было труднее всего. Очень сложно отстраниться от денег и смотреть на них как на очки в игре.

В биржевой игре есть не слишком приятная сторона – изоляция, отсутствие коллег, оторванность от общества. Здесь не знакомишься с новыми людьми, как это бывает у всех остальных в процессе работы или учебы. Возможно, тот, кто ходит на работу, платит за химчистку делового костюма и стоит в дорожной пробке, завидует трейдеру. Но трейдеру надо приложить гораздо больше сил, чтобы, как говорится, на людей посмотреть и себя показать. У него другой взгляд на деньги. Так, подумывая о покупке машины за $25 000 долларов, он спрашивает: «Какой доход я при этом потеряю? А стоит ли эта машина потери дохода?»

Я провожу дома всю неделю – торгую, сплю, делаю зарядку. Нужно хоть куда-нибудь выбираться. Мне хотелось бы заняться фехтованием – этот вид спорта требует быстроты и натиска и может быть полезным для торговли, да и возможность пообщаться есть. Можно записаться на курсы фотографии. Мой следующий шаг – вернуть жизнь в обычное русло, иначе просто перегораешь, даже если получаешь удовольствие от торговли. «Ну что, бездельник, чем займешься в ближайшие два дня?» – спрашиваю я себя по пятницам. Но на исходе воскресенья я уже предвкушаю понедельник. Если я начну бояться его, значит, со мной не все ладно.

Кимберли ждет спокойно, хотя и нервничает. Ее беспокоит риск, но она доверяет мне и поддерживает меня. Если жена тебе не поддержка, забудь про трейдинг. Тебе и своих демонов хватает, а если к ним добавится жена, то надо точно что-то менять – либо перестать торговать, либо… Любое давление извне мешает торговле. Дополнительный источник дохода помогает, пока учишься торговать. Чем меньше на тебя давят, тем больше шансов добиться успеха.

**Верхняя панель:** часовой столбиковый график с двумя комплектами полос Боллинджера со стандартными параметрами (20-MA и 2,0 стандартных отклонения), светло-серые — часовые полосы, темно-серые — дневные полосы. Красная линия — 20-столбиковая простая MA. Все мои MA простые — упустив несколько сделок при использовании EMA, я попробовал простые скользящие средние и остановился на них.

**Вторая панель:** гистограмма MACD (12–26–9).

**Третья панель:** стохастический осциллятор (8–3–3).

**Четвертая панель:** импульс, 20 столбиков.

**YHOO**

Я ищу момент для внутридневных сделок, отслеживая S&P – сначала часовой график, а затем 5-минутный. Если они дают сигнал, я выискиваю среди 26 акций в моем списке для внутридневной торговли такую, чье движение больше всего соответствует S&P.

На часовом графике S&P, похоже, достиг точки разворота. Он перепродан и имеет двойное дно у нижней полосы Боллинджера. Стохастический осциллятор перепродан, гистограмма MACD показывает хотя и не идеальное, но положительное расхождение. Вывод: S&P, по всей видимости, находится в точке разворота.

На 5-минутном графике видно двойное дно в нижней полосе Боллинджера. Оно также не идеально – цены закрытия на двух минимумах неодинаковы. Расхождение считается хорошим, когда второй минимум равен первому или ниже первого. Если же он выше первого, это плохо – соотношение «выигрыш/проигрыш» в такой ситуации не самое лучшее. Я не обращаю внимания на этот минус, поскольку часовой график очень хорош.

Стохастический осциллятор также перепродан и формирует минимум выше предыдущего. Гистограмма MACD выглядит, на мой взгляд, как и при расхождении. Если величина ее падения ниже нуля меньше величины подъема над нулевой линией, я считаю расхождение сильным. Импульс подтверждает это расхождение, что сразу бросается в глаза. Посмотрев на оба графика, я решил, что рынок находится в точке разворота.

В моем списке для внутридневной торговли 26 акций. Я просматриваю их в поисках такой, чье движение совпадает со S&P. Предпочитаю торговать акциями, а не биржевыми фондами, SPY или DIA, поскольку они слишком дороги и движутся не так сильно при тех же моделях.

В тот день последней в списке была YHOO, и она практически в точности следовала за рынком, столбик в столбик. На 5-минутном графике цены достигли нижней полосы Боллинджера, стохастический осциллятор был перепродан, а MACD демонстрировала хорошее расхождение. Она поднималась высоко и не опускалась ниже нулевой линии. Импульс подтвердил дно, и я разместил лимитный приказ центом выше максимума последнего столбика, на 34,70. Стоп-приказ стоял у меня на отметке 34,58.

Моя цель стояла на 35,20, YHOO вблизи предыдущего максимума, часовая MA находилась чуть выше этого уровня – потенциальной зоны сопротивления. После входа в сделку акция начала колебаться, сердце у меня заколотилось, однако акция пошла вверх. Когда она совершила стандартное для меня 20-центовое движение, я отошел от плана и продал половину позиции. Я сделал это, хотя двойное дно на часовом графике обычно предполагает более сильное движение, чем двойное дно на 5-минутном графике.

Я собирался держать оставшуюся половину до достижения целевого уровня 35,20. Но на уровне 35,10 рынок остановился, следующий столбик не сумел подняться выше предыдущего, и у меня сдали нервы.

*Комментарий Майкла.* У меня два счета – примерно три четверти капитала я использую для свинг-трейдинга, а оставшуюся часть для внутридневной торговли. Я постоянно сравниваю результативность счетов по недельным прибылям и убыткам, комиссионным и чистым прибылям и убыткам. Кроме того, я присваиваю счетам рейтинг. Допустим, на рынке сформировались пять двойных вершин, а я заметил и сыграл только на трех. Я сравниваю количество возможностей, которые предоставил рынок, и возможностей, которые использовал. Я мог упустить некоторые из них из-за того, что поздно сел за компьютер, разволновался или просто отвлекся. У моделей есть названия, и мне надо знать, все ли я делаю, чтобы поймать каждую из них. Бывают плохие месяцы, когда мне удается поймать лишь половину, а то и только треть моделей. Если за месяц появилось, скажем, 12 моделей, то в идеале мой рейтинг должен быть равен 12 при стабильном соотношении «выигрыш/проигрыш». Есть, конечно, не зависящие от меня обстоятельства, например зуб разболелся или оборвалась связь, но их я не беру в расчет. Получить приличную прибыль мало, мне нужен еще идеальный рейтинг.

Длинная позиция по YHOO

Покупка 25.10.04 @ $34,72

Продажа половины @ $34,92 – прибыль $0,20 на акцию

Продажа второй половины @ $35,05 – прибыль $0,33 на акцию

Прибыль по позиции = $0,265 на акцию

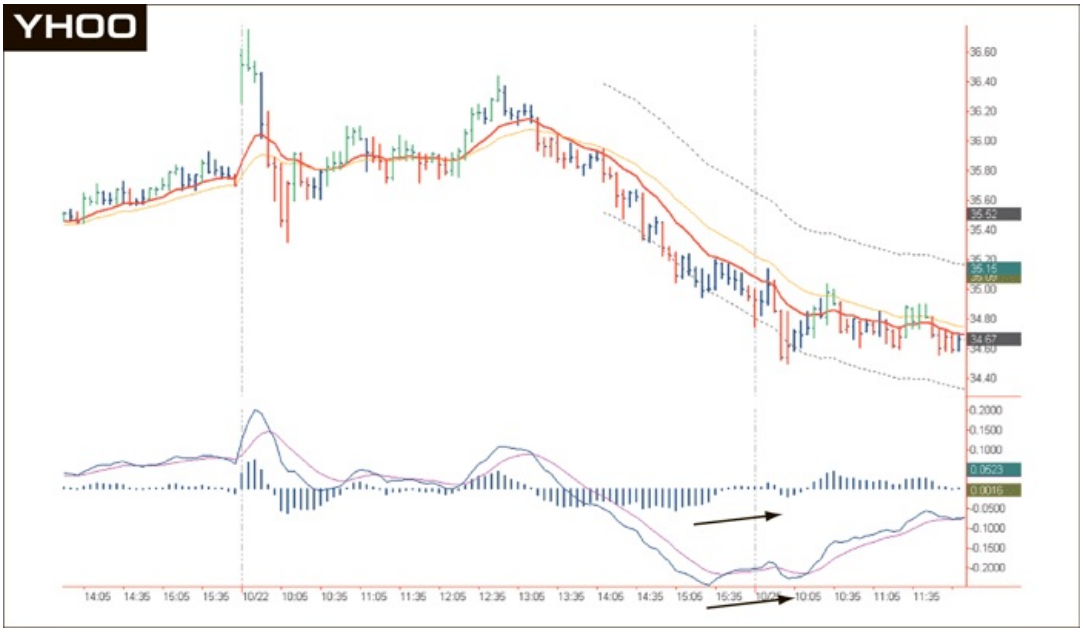
Я ругал себя за то, что не сохранил всю позицию – тогда эта сделка стала бы лучшей за последние месяцы. Я испугался разворота, поспешил и вышел из сделки на 35,05. Другие трейдеры словно ждали моего выхода – стоило мне продать позицию, как цены тут же достигли цели. Если бы я подержал позицию еще, то менее чем за час сделал бы $1000. Так что сделка оставила горьковатый привкус.

Решение о входе в сделки Майкл принимает на графиках индекса, а торгует отдельными акциями. Я предпочитаю не смешивать инструменты – если получаю сигнал от индекса, то торгую индексными фьючерсами, а если от акции, то торгую этой акцией. Понятно, что рынки взаимосвязаны и, когда торгуешь на одном, нужно следить за другим, однако каждое решение индивидуально. Я ни в коем случае не хочу сказать, что у меня подход правильный, а у Майкла – нет. Как критиковать метод успешного трейдера?! Рынки огромны и сложны, и у серьезных игроков есть разные подходы к ним.

При анализе этой сделки я буду следовать за Майклом, т. е. сначала смотреть на индексы, а потом на отдельные акции. Возьмем 25– и 5-минутные графики, следуя правилу «пяти», сформулированному в книге «Как играть и выигрывать на бирже». В соответствии с ним графики в разных временных масштабах должны соотноситься кратно пяти. Так, 60– и 5-минутные графики, на мой взгляд, слишком далеки друг от друга.

На 25-минутном графике импульсная система синего цвета, а значит, можно открывать и длинные, и короткие позиции. Плюсом является то, что цены находятся в зоне недооцененности под нижней линией канала. Они прорвались ниже минимума, достигнутого тремя днями раньше, но их падение, похоже, прекратилось, напоминая о подходе «покупай новые минимумы, продавай новые максимумы». Индекс силы показывает небольшое бычье расхождение. Минусом является то, что обе скользящие средние идут вниз. В целом, данный 25-минутный график S&P не особо впечатляет, но говорит больше в пользу покупки, чем продажи.

5-минутный график S&P показывает, что предыдущий день был «трендовым» – цена ступенчато снижалась с утра до вечера. Сегодня рынок открылся намного ниже минимума предыдущего дня, чем выбил слабых быков. Но медведи не смогли продолжить игру, и цены остановились. Бычье расхождение демонстрирует не только гистограмма MACD, но и линии MACD, что наблюдается реже. 5-минутный график подтверждает сигналы 25-минутного – медведи выдохлись, а при двухпартийной системе это означает, что быки готовы взять контроль в свои руки. Вероятность ралли намного выше риска движения вниз. Тот, кто собирается торговать на этом рынке, должен играть на повышение.




Майкл совершенно прав, когда говорит о том, что 5-минутный график YHOO почти идеально повторяет движение S&P. Прекратившееся падение и бычье расхождение говорят о том, что ралли гораздо вероятнее падения. У правого края графика импульсная система меняет цвет с красного на синий, снимая запрет на покупку и позволяя играть на повышение. Этот сигнал показывает, что ждать не надо, самое время войти в сделку.

Майкл – очень осторожный трейдер, стабильно получающий небольшую прибыль на внутридневных сделках. Тот, кто предпочитает торговать на более значительных колебаниях, возможно, захочет подержать такую позицию подольше. У правого края графика взлет цен ускоряется – столбики становятся длиннее, а угол подъема круче. Гистограмма MACD, подтверждая ралли, тоже идет вверх и еще не достигла экстремального уровня. Линии MACD только что поднялись выше нуля и все еще на относительно низком уровне, что показывает значительный потенциал роста. Цены далеки от зоны переоцененности у верхней границы канала. В этой ситуации вполне можно и зафиксировать прибыль по половине позиции, как сделал Майкл, или подержать позицию.

Майкл фиксирует прибыль по оставшейся половине позиции в ожидании ослабления рынка. Ралли явно ускоряется, что подтверждается индикаторами. В более отдаленной перспективе такой темп роста вряд ли сохранится, но пока, учитывая, что каждый новый столбик выше предыдущего, гистограмма MACD поднимается, а до верхней границы канала еще далеко, есть соблазн остаться в игре.

Майкл поступил как большинство профессионалов – он хорошо сыграл на средней части восходящего тренда, не пытаясь поймать дно или вершину. Данный график подтверждает ценность каналов для определения целевых цен – они почти достигли верхней линии канала во время ралли. У правого края графика импульсная система становится красной после того, как линии MACD образуют широкую вершину. После закрытия рынка Майкл делает домашнюю работу и составляет план покупок на следующий день.

*Замечание Майкла.* В программе eSignal можно открыть котировочное окно, ввести

в него акции, а потом просто просматривать их. Нажал стрелку вниз – и график перед тобой. Я могу меньше чем за минуту просмотреть два десятка акций – отличная функция для внутридневной торговли. А вот для поиска лучше программа MetaStock. В ней можно выбирать акции по собственным критериям, и техническая поддержка там классная. Функция поиска в eSignal стоит $50 в месяц. На мой взгляд, позиционному трейдеру лучше брать MetaStock, а внутридневному – eSignal. Сам я использую обе программы.

На этом дневном графике S&P есть дополнительная синяя линия – 100-периодная MA. Это 20-периодная MA для более высокого масштаба времени, умноженная на пять, т. е. 20-недельная MA, перенесенная на дневной график. S&P перепродан и идет вниз. Недельный тренд восходящий, а дневные цены находятся у нижней полосы Боллинджера – хороший признак. Хорошими сигналами являются также отсутствие медвежьих расхождений и перепроданность стохастического осциллятора.

**RSH**

Я ищу точки разворота и при позиционной торговле, и при внутридневной. Предпочитаю играть на повышение после сильного падения рынка. Когда недельный и дневной графики формируют дно, вы можете рассчитывать на более длительное движение.

Предпочитаю также ловить рынок у экстремумов. За разворотами обычно следуют хорошие довольно устойчивые движения. Откаты здесь случаются реже, поскольку рынок только что завершил крупный откат, так что размещение стоп-приказов упрощается. Это единственная ситуация, когда я использую уровни коррекции Фибоначчи. Как только рынок двинется, я вижу, где будет 50 %-ный уровень, и держу позицию до него или до тех пор, пока дневной график не поднимется слишком высоко.

Дневной график RSH кажется идеальным – похоже, он начинает разворачиваться вверх. Он сформировал двойное дно в нижней полосе Боллинджера, а стохастический осциллятор перепродан, и его последний минимум чуть выше предыдущего. Гистограмма MACD показывает хорошее расхождение. Ее последний максимум более высок, минимум менее глубок. Еще одним признаком силы является то, что гистограмма MACD поднялась над нулевым уровнем выше, чем она опустилась при последнем снижении.

Недельный график RSH показывает восходящий тренд, падение остановилось у 50-периодной MA (оранжевая линия), стохастический осциллятор перепродан.
И у S&P, и у RSH тренд восходящий, при этом RSH перепродана. В ту неделю цена коснулась нижней полосы Боллинджера, но откат на этом закончился, и столбик закрылся выше 50-периодной MA. Есть, однако, и два небольших минуса – во-первых, последняя ценовая вершина не подтверждена более высокой вершиной MACD, а это слабый медвежий сигнал; во-вторых, когда гистограмма MACD уходит настолько ниже нуля – это не слишком позитивно.

Импульс не подтверждает расхождения, а стохастический осциллятор подтверждает. Вообще, мне нравится, когда гистограмма MACD и импульс движутся согласованно; стохастический осциллятор играет для меня второстепенную роль. Если ни один индикатор не дает подтверждения, о сделке не может быть и речи. При свинг-трейдинге я не обращаю внимания на фундаментальные показатели, поскольку временной горизонт слишком короткий. Я воздерживаюсь от торговли, только если акция недавно сильно подешевела или ожидается публикация отчета о прибылях. Я разместил приказ на вход на один тик выше максимума последнего дневного столбика. Мой стоп-приказ прямо под минимумом, достигнутым днем раньше.

Я вышел из сделки через день после входа. В тот день S&P скакнул вниз, хотя у RSH гэпа не было, эта акция должна была пойти следом – она снизилась на открытии и пошла вниз. Я был крайне разочарован, поскольку на полосах Боллинджера на недельном и дневном графиках наблюдался откат, что обычно создает хорошие условия. Я был почти уверен, что сделка окажется удачной.

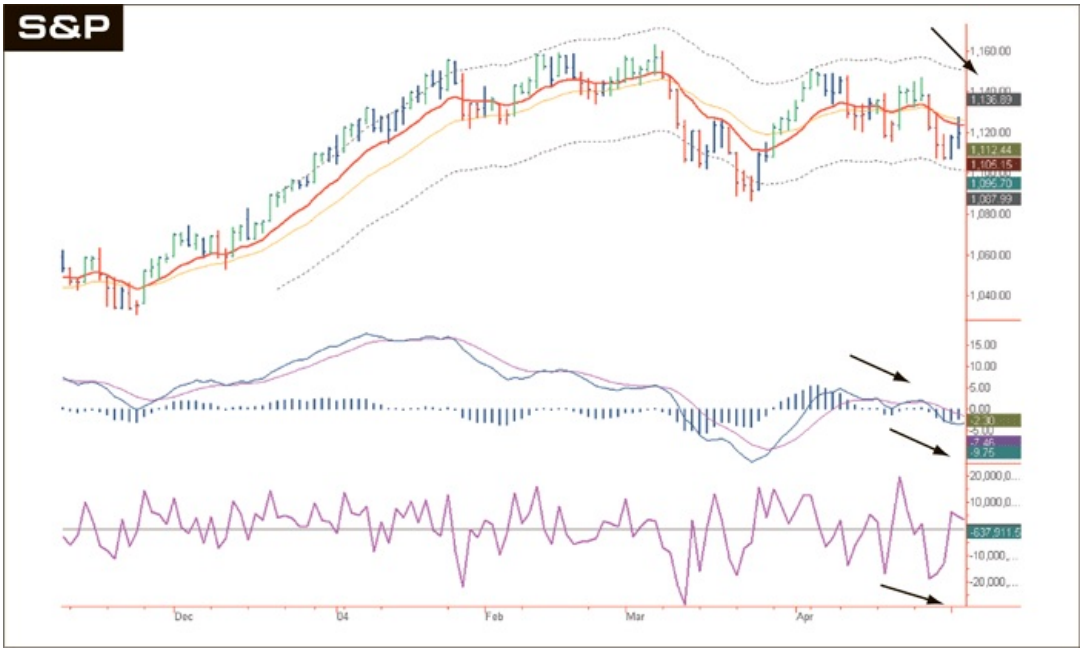
Эта сделка показала, насколько важно не упускать из поля зрения рынок в целом. Как бы хорошо ни выглядела акция на недельных и дневных графиках, рынок при развороте будет тащить ее за собой в большинстве случаев. Именно поэтому нужно удостовериться, что рынок S&P имеет ту же базовую модель и находится в точке разворота.

Длинная позиция по RSH

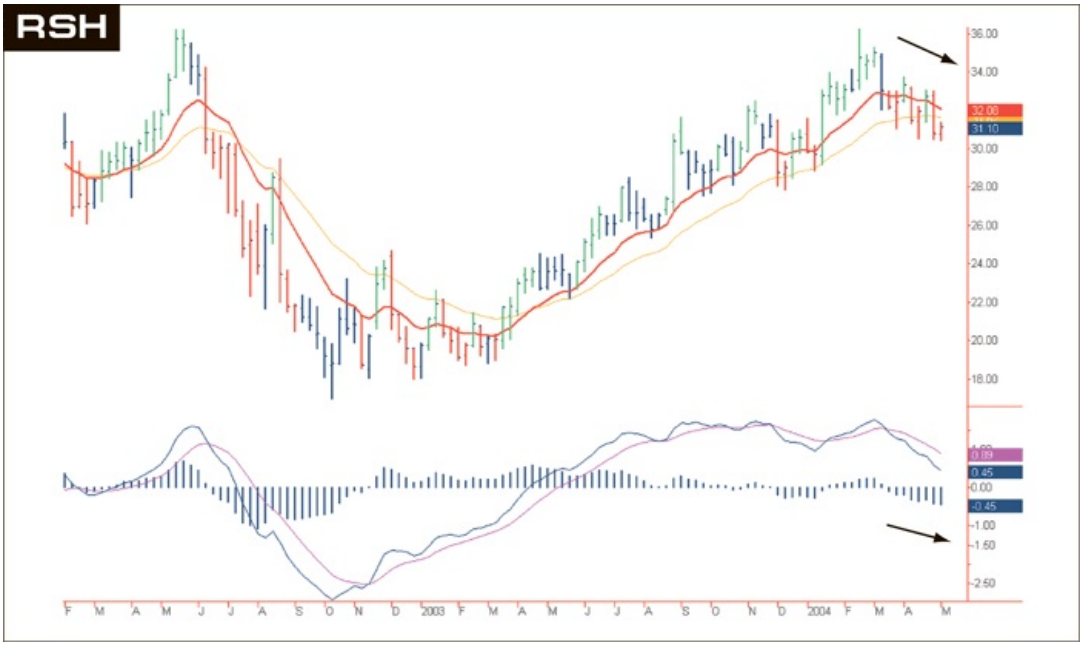
Покупка 05.05.04 @ $31,28

Продажа 06.05.04 @ $30,51

Убыток = $0,77 на акцию




Трудно анализировать дневной график S&P без предварительного просмотра недельного. Крайний правый столбик синий, т. е. позволяет открыть как длинную, так и короткую позицию. Цены резко поднялись днем раньше, но основная масса сигналов медвежьи. В апреле сформировались двойная вершина и медвежье расхождение гистограммы MACD. Несколькими днями раньше этот индикатор упал до нового минимума, что свидетельствует о силе медведей и предупреждает о грядущих неприятностях. Обе скользящие средние идут вниз, подтверждая краткосрочный нисходящий тренд. В последние недели индекс силы формировал все более низкие впадины при небольших падениях, указывая на то, что медведи набирают силу.




Импульсная система однозначно говорит «нет» покупке RSH. Крайний правый недельный столбик красный, значит, и быстрая EMA, и гистограмма MACD снижаются, обозначая нисходящий тренд. Этот цензор не разрешает играть на повышение против нисходящего тренда, допуская только игру на понижение.

Пока недельный импульсный сигнал красного цвета, нет смысла анализировать дневные графики. Если я хочу купить акцию, но вижу красный сигнал импульсной системы на недельном графике, то даже не смотрю на дневной график. Когда недельный график запрещает покупку, лучше заняться другой акцией.

На дневном графике RSH есть несколько бычьих сигналов: с марта интенсивность падений ослабевает, гистограмма MACD демонстрирует бычье расхождение, а последний столбик становится синим. И все же на фоне красной недельной импульсной системы это не более чем сигналы раннего оповещения. Я не могу покупать, пока не исчезнет красный недельный сигнал.

Майкла можно похвалить за очень быстрый выход из убыточной сделки. Как профессионал, он ограничивает убыток и идет дальше. Новичок надеется на бычий сценарий и держит убыточную позицию. Опытный трейдер в отличие от новичка сравнивает свой сценарий с реальной ситуацией и в случае их несовпадения действует в соответствии с реалиями.

**Правило двух процентов – это спасение**

Дилетант в трейдинге может вырасти в серьезного профессионала, если научится выживать в периоды неизбежных неудач. Опыт Майкла дает ряд ценных уроков.

Обучение в трейдинге стоит дорого. Те ежегодные $3500, которые Майкл тратил на информационные услуги, включая бесполезную подписку, мелочь по сравнению с платой в виде торговых потерь. Он быстро понял, что его капитал – это окно возможностей и каждый проигрыш сужает его.

По словам Майкла, его спасением, когда он нащупывал свой путь во мраке, стало правило двух процентов. Оно было впервые представлено в книге «Как играть и выигрывать на бирже» и конкретизировано в книге «Трейдинг с доктором Элдером». Согласно этому правилу в любой сделке трейдер не должен рисковать более чем 2 % своего капитала. Конечно, 2 % – это верхний предел, снижать данный уровень не возбраняется. Майкл, например, как осторожный и консервативный трейдер, во многих сделках рискует не более 0,5 % капитала.

Допустим, у вас на счете $100 000, 2 % от этой суммы составляют $2000. Предположим далее, что вы хотите купить акцию за $15, ваш целевой уровень – $20, а стоп – $13,50. При таком стоп-приказе риск на акцию равен $1,50. Поскольку максимальный риск составляет $2000, нетрудно подсчитать, сколько акций можно купить. Однако фактический размер сделки должен быть меньше теоретического максимума, поскольку нужно учитывать комиссионные и проскальзывание.

Правило двух процентов защитит вас от катастрофических потерь – укусов акул, которые уничтожают большинство трейдеров. Жадные трейдеры стремятся купить позицию побольше и сорвать куш. Правило двух процентов спасает трейдеров от гибели.

Еще один ценный урок в том, что успех к Майклу пришел только тогда, когда он начал аккуратно вести записи и анализировать их. Правило двух процентов обеспечило ему выживание, но размер его капитала прыгал вверх и вниз, пока он не стал вести дневник трейдера и учиться на своих ошибках.

В те дни, когда я активно занимался психиатрической практикой, у меня время от времени появлялись пациенты с пристрастием к алкоголю. Если они говорили, что это не проблема, то я не спорил, а предлагал оставить все как есть, но делать запись о каждом приеме спиртного, а через неделю прийти ко мне. Ни одному реальному алкоголику не удавалось вести такие записи, потому что они требовали слишком больших усилий. Те, кто приходил через неделю с записями, были готовы работать над проблемой. Тщательные записи позволяют людям учиться на собственном опыте и изменять свою жизнь.

В трейдинге большинство людей действуют без оглядки на прошлое, не учатся на собственном опыте и повторяют ошибки. Я всегда говорю студентам: «Ошибки – неотъемлемая часть постижения нового. Их можно делать, но нельзя повторять». Дневник трейдера помог Майклу вырваться из порочного круга, в который затягивает многих.

Когда я позвонил Майклу, чтобы договориться об интервью, он сказал, что вряд ли наберет достаточно материала, поскольку считает себя человеком немногословным и сидит в основном перед монитором. Я не раз вспоминал его слова, редактируя интервью, одно из самых длинных в этой книге, – за годы уединения Майкл накопил кучу идей. Его психологическая устойчивость уникальна. Я бы, наверное, не перенес сигнала, звучащего каждые пять минут. Нужно найти стиль, который подходит вам, как нашел его для себя Майкл.

**Письмо от Майкла**

**Самая трудная задача в моей жизни**

Путь от первой сделки и смутных представлений о рынке до момента, когда начинаешь стабильно получать прибыль, долог и труден. Бывает, сегодня чувствуешь себя гением, а назавтра – круглым идиотом. Каждый раз, когда удача кажется в кармане, рынок дает понять, что до цели еще далеко.

Полагать, что можно войти в трейдинг, прочитав пару книг и посетив семинар, и через год-другой зарабатывать торговлей на жизнь, сродни идее, будто можно купить набор клюшек для гольфа, взять несколько уроков и через год играть наравне с Тайгером Вудсом.

Глядя на последнее десятилетие, я жалею, что с самого начала не вел подробные записи и не принимал всерьез психологию трейдинга. Думаю, это позволило бы мне быстрее выйти из черной полосы, растянувшейся на годы. Я вынес из своего опыта следующее.

Прежде всего не надо бросать свою обычную работу, если у вас нет других источников средств. Какой бы срок до начала успешной торговли вы ни установили для себя, увеличьте его в три раза. Если вам приходится использовать прибыль для оплаты счетов, то с торговым счетом можете распрощаться.

Аккуратно ведите дневник трейдера с самого начала, не откладывайте это на пять лет, как я. Распечатывайте график для каждой сделки, отмечайте точки входа и выхода. Распечатывайте также график S&P за период, в течение которого вы держите акцию. Мне дорого далось понимание того, что большинство акций следуют за рынком, а игра на повышение на падающем рынке – рискованный способ зарабатывать деньги. В конце каждой недели или месяца анализируйте ваши сделки. Смотрите, нет ли повторяющихся ошибок, все ли ваши сделки имеют одно направление с рынком и есть ли расхождения, работающие против вас. Вам нужна логичная торговая система с правилами входа, размещения и перемещения стоп-приказов, а также выхода. Покупка акции XYZ из-за того, что в прошлом месяце она отскочила от данного уровня, или акции ZYX, потому что по телевизору рекомендовали покупать, – это не система. Когда вы входите в сделки по разным причинам, трудно понять, что не так.

Многие считают, что бумажная торговля – пустая трата времени, упуская из виду самое важное. Бумажная торговля помогает научиться отыскивать модель, на которой вы собираетесь играть. Она помогает обрести навык следования системе и уверенного выполнения необходимых действий в заданной ситуации. И, наконец, она помогает увидеть, как ваша система работает в разных рыночных условиях. Если у вас соотношение «выигрыш/потери» в бумажных сделках составляет 70 %, а в реальных – только 40 %, то проблема не в системе, а в дисциплине.

Свободная от эмоций бумажная торговля – это прекрасный способ проверки системы. Поняв, как она работает, можно осваивать реальную торговлю и ее психологию. Вам необходимы система, приносящая больше прибылей, чем убытков, и психологический самоконтроль для ее реализации. Нужно и то, и другое – стабильно выигрывать только с одним невозможно.

Начинайте торговлю с небольших сделок. Когда мне не терпелось заработать, и я делал слишком большие ставки, то мог за три часа выиграть или проиграть столько, сколько обычно получал за полмесяца работы. Это очень пугало. Небольшие позиции снижают скорость сгорания капитала во время обучения. Значительно проще держать позицию и наблюдать за ее поведением, когда стоп-приказ ограничивает убыток полутора сотнями долларов, а не тысячей. Выиграв в паре сделок, немного увеличьте размер позиции.

Рыночная волатильность то растет, то падает. Разные торговые системы показывают хорошие результаты при разных рыночных условиях. Если ваша система перестала находить подходящие ситуации, не выбрасывайте ее, а подождите, пока не изменятся условия. В моей практике не было модели или метода, который давал бы одно и то же количество подходящих ситуаций каждый месяц – одни месяцы всегда насыщеннее других.

Освоение трейдинга похоже на открытие собственного бизнеса. Если вы хорошо знаете сферу и имеете достаточный капитал, чтобы пережить первые бесприбыльные годы, то шансы на вашей стороне. Между трейдингом и собственным бизнесом всего два принципиальных различия. Во-первых, в бизнесе роль эмоций не так велика, поскольку там деньги получают или теряют не так быстро. Во-вторых, чтобы вывести бизнес из черной полосы, нужно работать интенсивнее, увеличить продолжительность рабочего дня, привлечь больше клиентов и поднять уровень доходов. В трейдинге же бывают времена, когда лучше всего уйти с рынка и переждать. Поначалу я никак не мог принять это. То, что кажется бездействием, в действительности очень важное дело – сохранение капитала.

Обучение трейдингу было самой трудной задачей в моей жизни, но я не представляю себе счастья в какой-либо другой сфере.

| | |
|---|---|
| Имя: | Керри Ловворн |
| Проживает: | Скоттсборо, штат Алабама |
| Предыдущий род занятий: | владелец бизнеса |
| Специализация: | акции и фьючерсы |
| Торговый стаж: | с 1995 г. |
| Торговый счет: | средний ($250 000–$1 млн) |
| Программы: | TradeStation для торговли, TC2005 для просмотра акций |
| Лагерь трейдеров: | Карибы 2004 г.; сессия для опытных трейдеров, 2005 г.; член группы Spike |

Я познакомился с Керри в интернет-чате для трейдеров, организованном моей фирмой. Мне понравились его комментарии, я отправил ему электронное письмо, а на следующий год он приехал в наш карибский лагерь. Керри казался человеком внимательным и тихим. Однажды во время вечеринки в местном ресторане он обмолвился, что любит петь. Мы отобрали у солиста ансамбля микрофон, отдали его Керри, зазвучала музыка, а тот забыл слова. Позже я поддразнивал его: раз уж карьера профессионального певца ему не светит, остается одно – стать хорошим трейдером.

После лагеря мы общались по электронной почте, а когда я начал работать над этой книгой, то пригласил Керри в Нью-Йорк на интервью. Он приехал на несколько дней вместе с женой. Они остановились в дорогом отеле возле Центрального парка. Манхэттен – прекрасное место для прогулок, но приезжих часто пугают его масштабы и темп жизни. Керри и Карен, жители маленького городка в Алабаме, которые впервые оказались в Нью-Йорке, обошли пешком буквально все. В первый же вечер Керри приехал ко мне домой на встречу участников лагерей, а на следующее утро явился для интервью.

Еще мальчишкой я интересовался цифрами, бизнесом, большими городами и Уолл-стрит. Я родился в городе Гэри, штат Индиана. Мой отец работал на металлургическом предприятии. Когда мне было шесть лет, в Алабаме, откуда моя семья родом, открылся новый завод, и мы вернулись на юг. Поработав там некоторое время, отец открыл собственную фирму по производству стальных конструкций. Все мы росли в этой «металлургической» атмосфере, а потом работали у отца.

В 1986 г. отец продал бизнес. Я мечтал о независимости и собственном деле и создал в 1988 г. свою компанию TELKO. Мы производим строительные

металлоконструкции, главным образом для ресторанов и магазинов. С годами мы расширились, и теперь у нас 35 сотрудников, работа с которыми, пожалуй, самая приятная часть бизнеса.

Кроме металлоконструкций я ни в чем не разбирался, но всегда мечтал научиться инвестировать. Мне казалось, надо купить акцию, держать ее 50 лет и ждать, когда накопится солидное состояние. Мои представления ограничивались стратегией «покупать и держать», а ожидания были радужными. В 1990-х гг. я открыл пенсионный счет и по совету консультантов и брокеров купил взаимные фонды. Два из них перестали существовать, хотя мне говорили, что взаимные фонды очень надежны. Я вложил небольшую сумму, но обратно получил еще меньше – и это на бычьем рынке начала 1990-х!

Когда пенсионные планы 401k стали популярными, мы открыли накопительные счета и в нашей компании. В 1997 г. я приобрел свою первую акцию – ее выпустил наш самый крупный клиент. К тому моменту она уже выросла в четыре раза, я классически купил на максимуме, а потом наблюдал, как акция скатилась с 43 до 9. Когда цена дошла до 9, мне подумалось, что акция теперь дешевая и можно удвоить позицию. Затем я ее утроил и дождался роста. Эти действия наугад принесли небольшую прибыль, но лишь к 2000 г. рентабельность моей инвестиции достигла 31 %. Я продал по 25, но, увидев, что акция после поднялась до 40, твердо решил освоить эту рыночную игру.

В 1999 г. рынок взлетел до небес, и разговоры шли только о покупке акций. К счастью, я начал торговать не в 1999 г., поскольку завяз в текучке и работал по 15–16 часов в день. Тот год стал для меня, пожалуй, самым напряженным – мы полностью сменили руководство, один наш крупный клиент обанкротился, а я совершенно измотался. Предложи мне тогда кто-либо хоть сколько-нибудь за этот бизнес, я бы его продал.

Это был самый худший период в моей деловой карьере. Я решил изменить жизнь и начал задумываться, чем действительно хотел бы заниматься. Раздумья привели меня к рынкам и рыночной литературе. Среди первых книг, которые я прочел в 2000 г., была «Как играть и выигрывать на бирже». Чем больше я углублялся в нее, тем сильнее разгорался мой интерес к рынкам – казалось, они просто созданы для меня. Мне очень понравилась мысль о том, что рынки таковы, какими мы делаем их, больше они не зависят ни от кого. И я решил перестроить свой бизнес, создать команду менеджеров и управлять ею и корпоративными финансами, а попутно вкладывать средства в другие компании.

Когда в 2000 г. на рынках начался сброс акций, я стал выискивать что-нибудь подходящее для покупки. В августе 2000 г. я открыл свой первый онлайновый брокерский счет, не сознавая, что это лишь первый шаг к обучению. Рынки открывают вам глаза на многие стороны вашего характера. Несколько книг, прочитанных мною, мало что дали. Я начал с маленького счета, $25 000, который первые девять месяцев болтался между слегка отрицательным и безубыточным уровнями. Постепенно я освоился, но играл только на повышение, и это в условиях одного из самых сильных медвежьих рынков! Игра на понижение в моих глазах была порочной, словно я действовал в ущерб кому-то. После 11 сентября 2001 г. мой счет сократился почти до $7000. Я перестал включать компьютер, а просто ждал, пока все кончится. Спустя какое-то время рынок отскочил, и к концу 2001 г. я закрыл свои позиции, чтобы начать все заново. Новый старт, как мне казалось, помогает изменить взгляды.

Рынок 2002 г. по-прежнему был медвежьим, но я упорно покупал, старался удержаться на безубыточном уровне, терял 15–30 % капитала и пытался вернуть потерянное. Я начал посещать профессиональные выставки и попал на ваш семинар в Лас-Вегасе. У меня начал формироваться собственный подход, основанный на использовании индекса силы и скользящих средних. Я пробовал все, что мог, читал и платил господину Рынку за науку. Бывало, узнаю о новом индикаторе и сразу бросаюсь его использовать, экспериментировать с параметрами и искать секрет победы. Сейчас не могу без смеха вспоминать,

что когда-то верил в существование секрета. Смотришь на график, пытаешься примерить к нему десяток стратегий, а они противоречат друг другу, и не знаешь, за какую схватиться. Мало-помалу я осваивал игру на понижение, вовремя, что называется, – на закате медвежьего рынка!

В 2002 г. я приблизился к безубыточному уровню, а во второй половине того же года начал разрабатывать собственный метод. У меня стали появляться свои идеи, и я перестал тупо копировать чужие. Нельзя прочитать книгу, открыть счет и рассчитывать на успех. Но очень хочется заплатить $50 за книгу, ввести почерпнутые формулы в компьютер и думать, что он будет делать деньги, пока ты спишь. В 2003 г. я сосредоточился на собственной системе, именно тогда характер моей торговли изменился к лучшему. Я по-прежнему заимствую идеи из книг, посещаю профессиональные выставки и конференции, прислушиваюсь к тому, что говорят другие, но если с самого начала не слышу ничего дельного, то тут же теряю интерес.

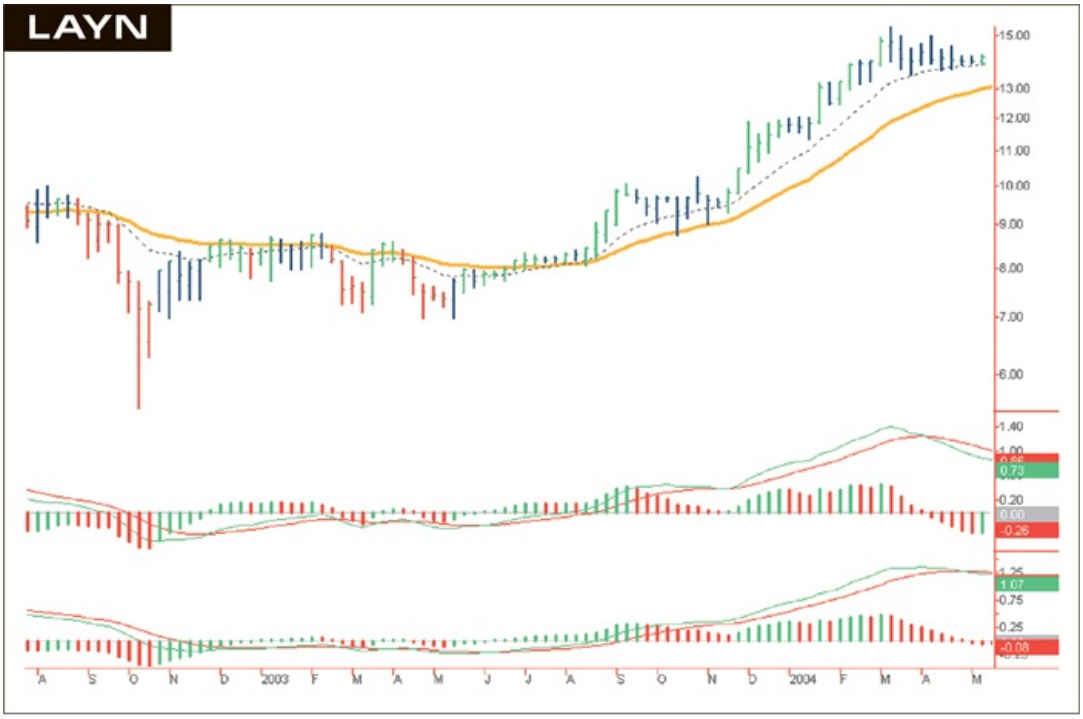
Я познакомился с идеями множества людей, от самозванцев до профессионалов, и извлек из них все, что показалось полезным. Мне нравится ситуация, когда акция ведет себя очень спокойно, монотонно движется в узком диапазоне при низкой активности. Я стараюсь войти в такой рынок, поскольку он нередко взрывается. Вся хитрость в том, чтобы предугадать, в какую сторону он пойдет. Оседлать его на несколько дней – одно удовольствие: берешь то, что можно, а потом уходишь и ищешь похожую ситуацию в других акциях. Вопрос не в том, какой индикатор использовать и какие линии проводить. Это вопрос о самоопределении: «Чем я хочу заниматься?» Как в школе, когда спрашивают себя: «Чем я хочу заниматься, когда стану взрослым?»

Какие сделки ты хочешь совершать? Если смотришь на графики и не знаешь, что искать, то как определишь, когда появится возможность для сделки? Хуже всего, когда возможности нет, а ты все равно находишь ее. Люди хотят делать деньги, но не знают, чего искать на рынках. Если я вхожу в сделку, чего я жду от нее? Когда нанимаешься на работу, ты знаешь, какими будут зарплата и дополнительные выплаты и за что тебе будут платить. Установка цели по прибыли сильно мне помогает, хотя иногда оборачивается преждевременной продажей.

Сейчас я включаю в свои электронные письма приписку: «Очень трудно предугадать, что собирается делать рынок. Но если не знаешь, что собираешься делать сам, то игра проиграна». Сколько раз вы входили в позиционную сделку, а потом закрывали ее по внутридневному сигналу? Мне пришлось поломать голову над тем, что я хочу делать и каковы мои индивидуальные предпочтения. Найти подходящий для себя стиль торговли – важнейшая часть успеха. Я предпочитаю быстрые сделки, мне тяжело долго держать позицию – терпения не хватает. Если я вошел в сделку на 10, а акция поднялась до 15, то не в моем характере наблюдать, как она скатывается до 12, даже когда тренд восходящий.

Хорошо быть бесстрастным, но на рынке море эмоций, и нужно учиться управлять ими. Мне казалось, что к успешным трейдерам относятся те, у кого только удачные сделки, но на деле их главным качеством является способность оправляться после ошибок. Посмотрите, как это делают великие спортсмены, тот же Майкл Джордан. Без промахов не обходится даже он.

Карен – моя опора в трейдинге и в бизнесе, а также мой самый строгий критик. Кто еще скажет тебе горькую правду, кроме настоящего друга? Когда я проявляю себя с худшей стороны, она показывает свою лучшую сторону. Карен никогда не сетует из-за моих торговых неудач и всегда говорит: «Поставь цель и действуй, у тебя все получится».




**Верхняя панель:** импульсная система (11–25–8 с 12-недельной EMA). Пунктирная линия — 12-недельная EMA; сплошная линия — 26-недельная EMA.

**Вторая и третья панели:** две MACD на недельных графиках — две панели с разными параметрами (средняя: 11–25–8; нижняя: 19–39–8). Зеленый цвет, если MACD идет вверх; красный — если идет вниз.

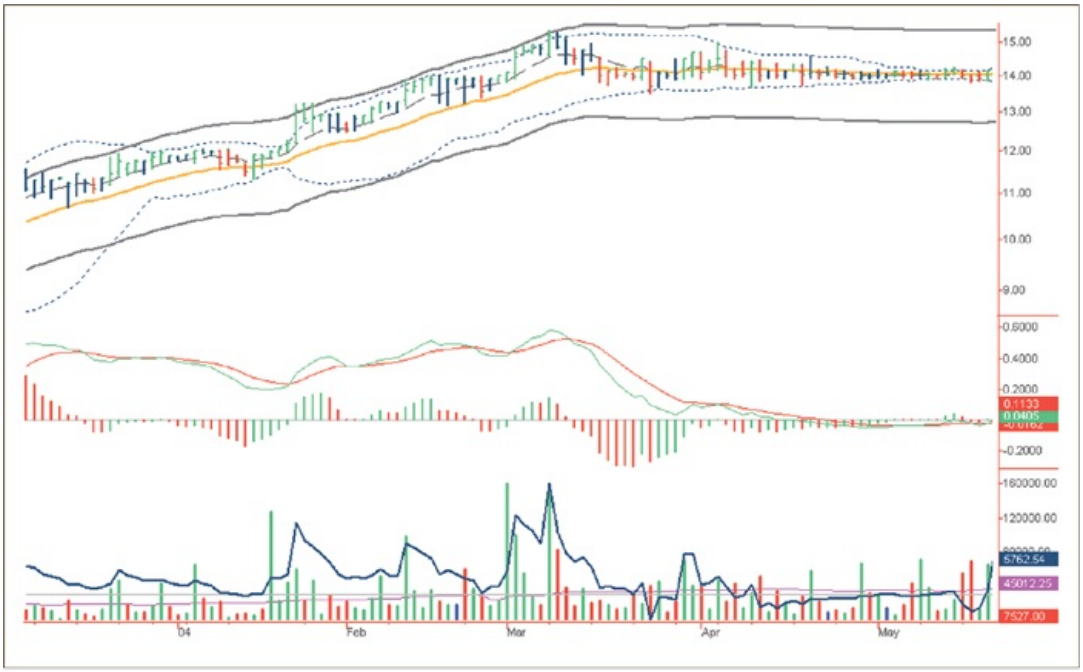
**LAYN**

Я называю это «игрой на сжатии». Есть акция с восходящим трендом. Я ищу откат к быстрой EMA, который сопровождается сжатием, т. е. сокращением диапазона колебания цен в период отката, в то время как сигнал импульсной системы не становится красным, а остается синим. Для входа я ищу точку, где диапазон становится самыми узким с начала отката. Если же он расширяется, то игра не так интересна из-за увеличения риска. При таком входе риск очень низок – нужно войти до того, как акция двинется, т. е. надо предвосхитить движение, но риск минимален.

Данная ситуация предполагает сжатие диапазона и цену на уровне поддержки – я узнал об этом от Дэвида Вайса, когда был в лагере. Что считать уровнем поддержки при этом откате? Самая глубокая впадина была на уровне 13,53, в случае его прорыва я бы вышел из сделки. Прорыв означает, что откат может превратиться в разворот, поэтому прорывы минимумов для меня нежелательны.

Модель у правого края графика похожа на сжатую пружину, которая вот-вот развернется и подскочит. Я проверяю, нет ли крупных расхождений MACD, и перехожу к дневным графикам для поиска точки входа. В этой ситуации я хочу получить сделку с очень низким риском и стоп-приказом менее доллара. Это удается не всегда, половина прорывов оказываются неудачными.

Я жду момента для входа, и рост объема меня настораживает. У правого края он поднялся выше 63-дневной средней, причем рост начался в последние несколько дней. Цена почти не выходит из полосы Боллинджера. Несмотря на объем, цены не движутся, так что даже при снижении на закрытии кажется, что верховодят не продавцы, а все прибывающие покупатели. На следующий день я отдал приказ покупать. Я предпочитаю покупать у дна диапазона – покупки на прорывах, когда движение уже началось, не для меня. Последние дневные минимумы были на уровнях 13,85 и 13,88. Мне хочется купить рядом с этим диапазоном, но никогда не знаешь, удастся ли поймать момент. Важно попасть в поезд раньше, чем он отправится с вокзала.



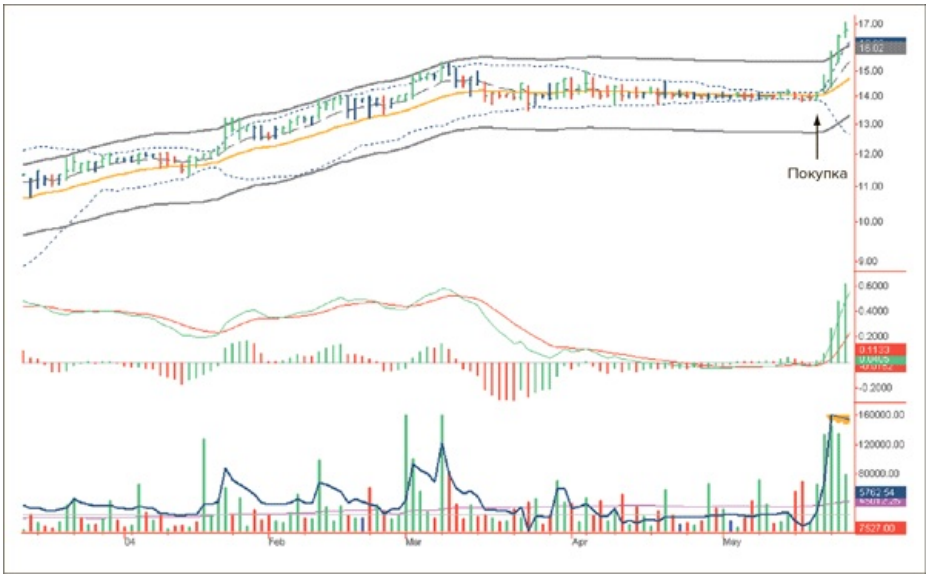

**Верхняя панель:** импульсная система (11–25–8 с 11-дневной EMA). Пунктирная линия — 9-дневная EMA; сплошная линия — 22-дневная EMA. Серый конверт — это канал 2,7 стандартных отклонений на основе 22-дневной EMA. Я включаю и выключаю полосы Боллинджера, чтобы определить, как туго сжата пружина, т.е. насколько широки полосы Боллинджера по сравнению с ценовыми столбиками.

**Средняя панель:** линии и гистограмма MACD (11–25–8).

**Нижняя панель:** гистограмма объема и индекс силы. Гистограмма объема зеленая, если акция закрывается дневным ростом, красная — при снижении, и синяя — при отсутствии изменений. Индекс силы с 11-дневной EMA и нулевой линией. Красная линия — 63-дневная EMA объема, поскольку в квартале 63 торговых дня, а крупные фонды и брокерские фирмы работают на квартальной основе.

Вхожу в сделку 20 мая на 14,06, используя для размещения стоп-приказа дневной график. Самый низкий минимум во время этой консолидации находился на 13,53, а стоп-приказ я предпочитаю ставить центов на 11 ниже. Я выбираю это число, чтобы не попасть в шумовой диапазон. Не люблю четных чисел – доллар (т. е. 100 центов), 50 центов, 10 центов. Я предпочитаю ставить стоп-приказ ниже минимума на 10 центов плюс 1 цент, чтобы было 11. Прорыв этого минимума означает сигнал тревоги. Я стараюсь избегать тех уровней, где ставят стоп-приказы все остальные.

Я отыскиваю сжатие на полосах Боллинджера, а затем убираю их и перехожу к обычному каналу. Цель в данной сделке находится на верхней границе канала. Когда полосы сжимаются, эта крошка может спружинить. В какую сторону? Мы определили это на недельном графике, где наблюдался правильный откат на восходящем тренде. Между тем большинство трейдеров потеряли интерес к этой акции – она движется вбок.




Итак, я в сделке. Взрывной рост объема происходит на следующий день, 21 мая. Я оставляю позицию на выходные. На следующий торговый день, 24 мая, сильный рост объема продолжается, цены закрываются около дневного максимума на верхней границе канала. Это моя цель, но я не хочу автоматически продавать и поднимаю стоп-приказ до уровня безубыточности. При таком взрывном движении стоп-приказ под дневным минимумом должен сохранить небольшую прибыль. От этой точки сделка начинает приносить незапланированную прибыль. Такое движение может продолжаться несколько дней.

На следующий день, 25 мая, цены пробивают верхнюю границу канала, 26 мая за ее пределами оказывается целый столбик, но там цены останавливаются при снижении объема. Именно в этот момент я и продал. Узкий диапазон за пределами канала является характерным признаком слабости. Как говорится, «продавай, когда есть возможность, а не когда выхода нет». Я решил закрыть сделку и понаблюдать за откатом. В этом вся прелесть EMA – нередко происходит прорыв, за ним откат к EMA, а потом возобновление движения.

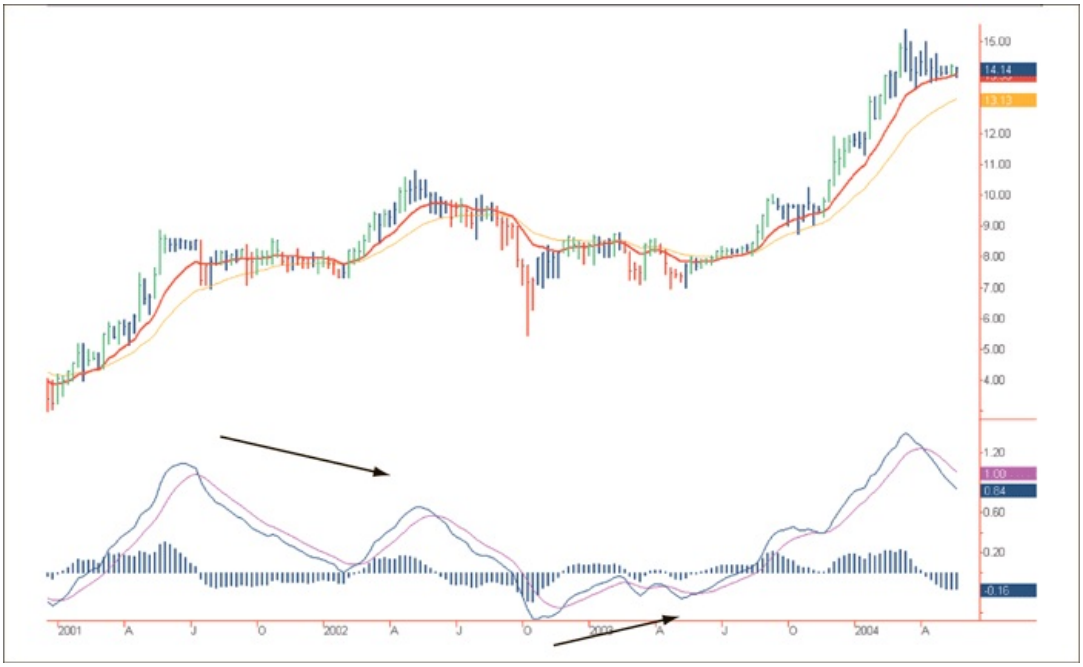
Длинная позиция по LAYN

Покупка 20.05.04 @ $14,06

Продажа 26.05.04 @ $16,29

Прибыль = $2,23 на акцию

Я нашел подходящую ситуацию, вошел в сделку, дождался достижения целевого уровня на верхней границе канала и получил немного сверху. Я рискнул 50 центами, а заработал $2, соотношение «вознаграждение/риск» составило 4:1. В подобных сделках можно трижды промахнуться, а выиграть раз и все же остаться с небольшой прибылью. Это не хоум-ран, которого жаждут многие новички, но здесь можно сделать гораздо больше синглов и дублей. Я не раз поддавался соблазну «посмотреть, как далеко может зайти акция». В такие моменты выигрышные сделки и превращаются в проигрышные. Через несколько дней акция опустилась до $13.




Есть множество способов анализировать рынки и торговать на них. Только новичок может заявлять, что его метод хороший, а все остальные нет. Профессионал отличается от него тем, что не раз находился в ситуации, когда его мнение оказывалось ошибочным. Поэтому опытные трейдеры не замыкаются и уважают мнение других.

Лично я заснул бы, наблюдая за узким торговым диапазоном, но не могу сказать ничего против подхода Керри. Его рассуждения последовательны, а метод результативен. На моем недельном графике импульсная система не запрещает покупку в этой точке. Недельные столбики синие, т. е. позволяют играть на повышение и понижение. Тренд восходящий, но в последние недели цены откатились к уровню стоимости. Гистограмма MACD находится на низком уровне, что согласуется с ценовыми минимумами.

**Что такое тик?**

**В** Вы предлагаете размещать приказ тиком выше или ниже последнего ценового экстремума. А что такое тик? *Трейдер*

**О** Тик — это минимально допустимое ценовое изменение на том или ином рынке. На рынке американских акций он обычно составляет 1 цент, на рынке зерновых — 1/8 цента, поскольку там до сих пор оперируют восьмыми долями, и так далее в зависимости от рынка. *А.Э.*

Это все равно что наблюдать за тем, как сохнет краска, – почти два месяца средняя высота дневного столбика не превышала 20 центов, а общий диапазон периода был меньше доллара. Нужно быть очень дисциплинированным и сконцентрированным, чтобы следить за такой моделью изо дня в день, выискивая признаки приближения разворота.

Импульсная система не слишком эффективна в таких узких диапазонах – один день вверх, другой вниз. Гистограмма MACD прижимается к нулевой линии, где она фактически бесполезна, поскольку более ясные сигналы появляются на значительном удалении от нуля. Только индекс силы начал проявлять в последние дни признаки жизни. У правого края графика импульсная система зеленая, т. е. разрешает покупку.

Терпение Керри было вознаграждено. Акция выскочила из канала и прошла за три дня больше, чем за предыдущие три месяца. У правого края графика все индикаторы растут, импульсная система зеленая, а резинка сильно растянулась вверх. В этой ситуации можно подождать и посмотреть, как далеко уйдет акция, прежде чем фиксировать прибыль, а можно посчитать, что идеал уже достигнут. Если лучшего ждать не приходится, то акцию следует продать, что Керри и делает.

Обратите внимание на то, с каким спокойствием Керри выходит из сделки. Он не торжествует и не жалеет об упущенном в результате слишком быстрой продажи. У него своя система, он ей следует и спокойно принимает результаты своих действий.

### Трейдинг как дополнительный вид деятельности

**В** В 1999 г. я потерял почти $25 000, половину своего капитала, на внутридневной торговле. Моя брокерская фирма настаивала на активной торговле, я, видимо, стал жертвой торговли без плана и системы. Сейчас у меня есть работа и приличный заработок, но я все же хочу вернуться в трейдинг. Как вы думаете, можно ли совместить трейдинг и работу с гибким графиком?

*Трейдер*

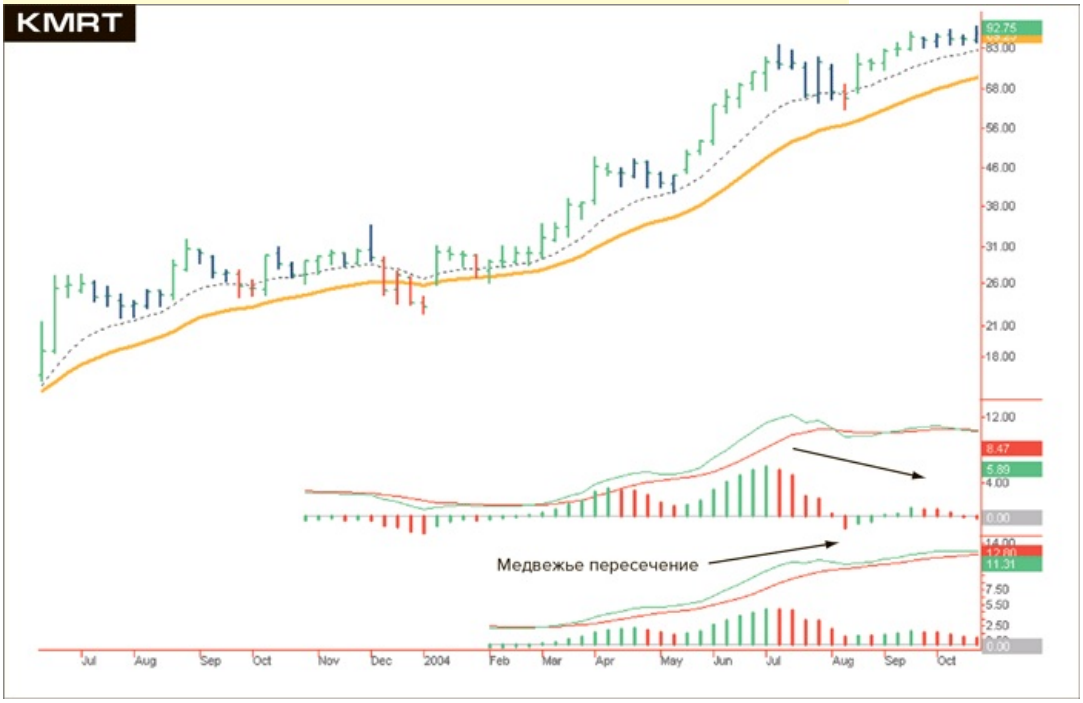
**О** На мой взгляд, трейдинг как дополнительная деятельность — это очень неплохо, если, конечно, сосредоточиться на свинг-сделках, а не на внутридневной торговле. Выберите несколько акций, которые активно колеблются, отслеживайте их изо дня в день и играйте на движениях, длящихся несколько дней. Для этого не нужно сидеть перед монитором целый день. *А.Э.*

### Очень маленький счет

**В** Я — студент колледжа, думаю вложить свои сбережения в рынок акций. На сегодня у меня есть $8000. Хотелось бы узнать, достаточно ли этого, чтобы начать торговлю?

*Трейдер*

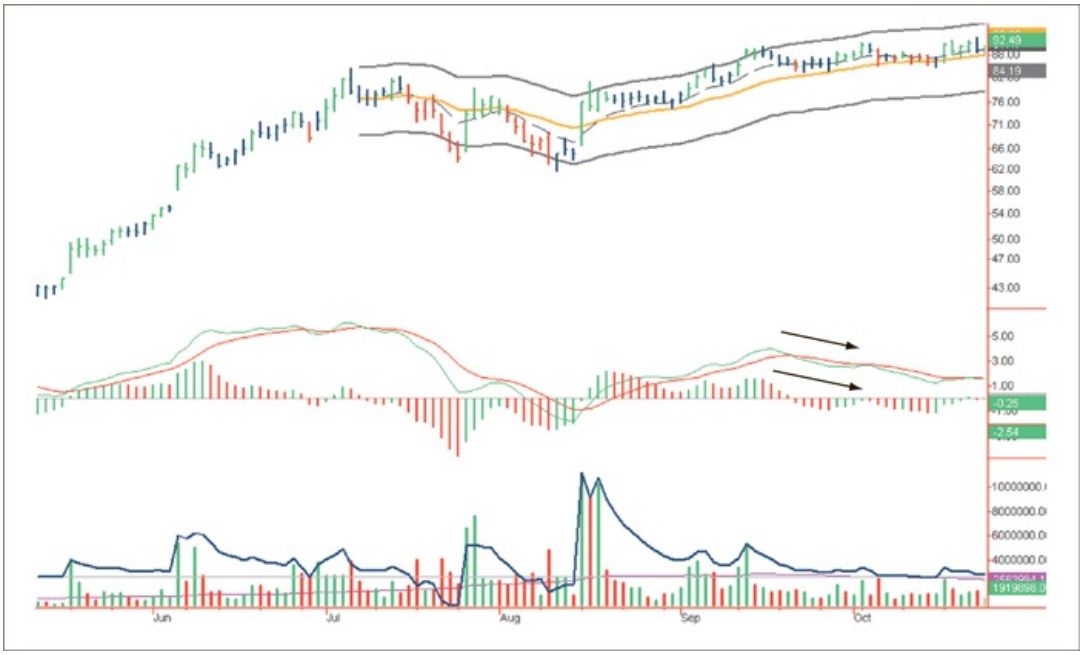
**О** Прежде всего поздравляю — вы очень бережливый студент! Для инвестиций $8000 — неплохая сумма, но для торговли этого маловато. Все дело в транзакционных издержках. Допустим, вы платите комиссию $20 при покупке или продаже. На круг это составит $40, т.е. 0,5% вашего счета. Если совершать одну сделку в неделю, то к концу года комиссионные поглотят 25% вашего счета и станут непреодолимым препятствием на пути к победе. Вложите сбережения в более долгосрочный инструмент, а тем временем накапливайте капитал и изучайте рынки. Кроме того, в вашем возрасте можно поискать место ученика трейдера и получить знания таким образом. *А.Э.*



**KMRT**

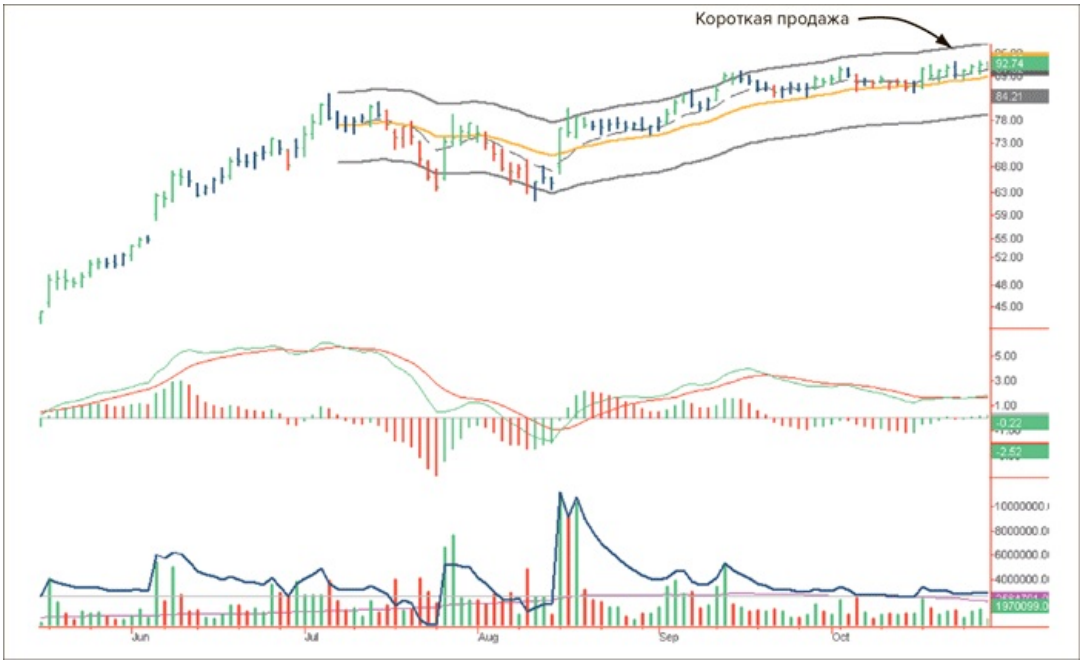
Многие, глядя на расхождение, считают, что это сигнал разворота тренда, но тренд зачастую не меняется. На недельном графике видно, что перелом в бычьем движении наступил в августе. KMRT демонстрировала сильный восходящий тренд, и после перелома в течение недели, на которую пришлось 17 сентября, она достигла нового максимума при очень слабой MACD. Это серьезное медвежье расхождение. Импульсная система оставалась зеленой, поэтому на следующей неделе об игре на понижение не могло быть и речи, однако акция привлекла мое внимание. Во время недели, на которую пришлось 24 сентября, импульсная система стала синей, а гистограмма MACD пошла вниз. Даже линии MACD образовали небольшое отрицательное расхождение. Мне казалось, что рынок готов к развороту.

Сколько бы раз мне ни встречалась подобная ситуация, я неизменно использовал бы ее. Это одно из отличий зрелых трейдеров от новичков – мы всегда действуем в соответствии со своими моделями.




Здесь мы видим не только недельное, но и дневное расхождение и не только гистограммы MACD, но и линий MACD! Взгляните на расхождение индекса силы – несмотря на августовский объем, KMRT так и не смогла подняться, а пошла вбок. Акция, которая не может подняться, просто колеблется перед тем, как прыгнуть с высокого здания. Мне пришлось изо всех сил сдерживаться, чтобы не поставить на эту сделку все.

*Реплика Керри.* Я использую одни и те же параметры и на недельных, и на дневных графиках. Я больше не меняю их, поскольку каждый раз, когда пробовал делать это, получал только неприятности. Все носятся с этими параметрами, хотят знать, кто какие использует. Но главное не в том, какие они, а в том, о чем они говорят. Между тем в сигналах EMA-13 и EMA-11 особой разницы нет. Я беру параметры, с которыми мне удобно работать, а от их изменения пользы мало – вы просто получаете более быстрые или более медленные сигналы. Быстрый индикатор дает больше ложных сигналов, а медленный индикатор требует больше времени.




Даже идеальный вход не всегда дает результат. Короткую позицию надо защищать на случай, если акция прорвет максимумы. В тот день, когда я вошел в сделку, KMRT достигла нового максимума на 92,80. Я сыграл на понижение, поскольку акция закрылась снижением и не удержалась на новой вершине. На следующий день она закрылась небольшим ростом – достигла нового дневного минимума, но закрылась у вершины диапазона, гистограмма MACD снова пошла вверх, а сигнал дневной импульсной системы стал зеленым. Акция не дотянула до уровня стоп-приказа, я остался в сделке, но это не радовало. Ведь акция должна была пойти вниз! На следующий день она снова закрылась ростом – два дня подряд цена закрытия росла, а импульсная система осталась зеленой. На следующий день, 27 октября, акция достигла максимума на 93,18. И я закрыл позицию раньше намеченного из-за движения цены.

Короткая позиция по KMRT

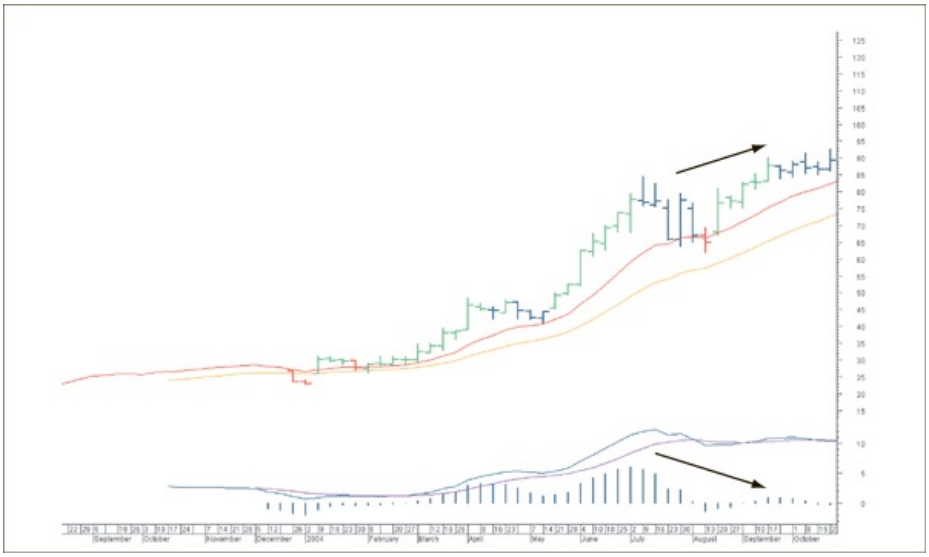
Продажа 22.10.04 @ $89,79

Покупка 27.10.04 @ $91,59

Убыток = $1,80 на акцию

Мой принцип такой: есть план и если сделка идет не так, как ожидалось, то лучше выйти из нее. Торговать – это как вести машину. Вам рассказали, как добраться до места, вы едете, но не встречаете нужных указателей. Как быть? Конечно, остановиться и уточнить маршрут, а не двигаться вслепую. Эта сделка может считаться лучшей за год с точки зрения контроля над риском. Я получил убыток, но не попал на пик, который достиг 117.

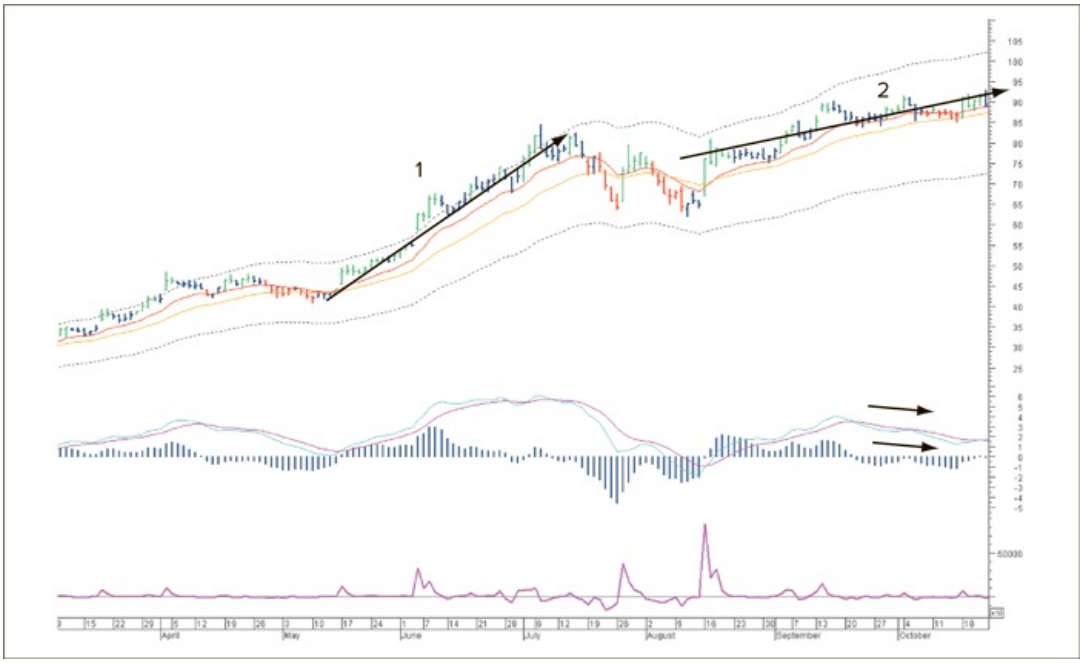
Я распечатал эти графики, чтобы включить их в дневник трейдера как напоминание о том, насколько важно следовать плану и ясно представлять, что будешь делать.



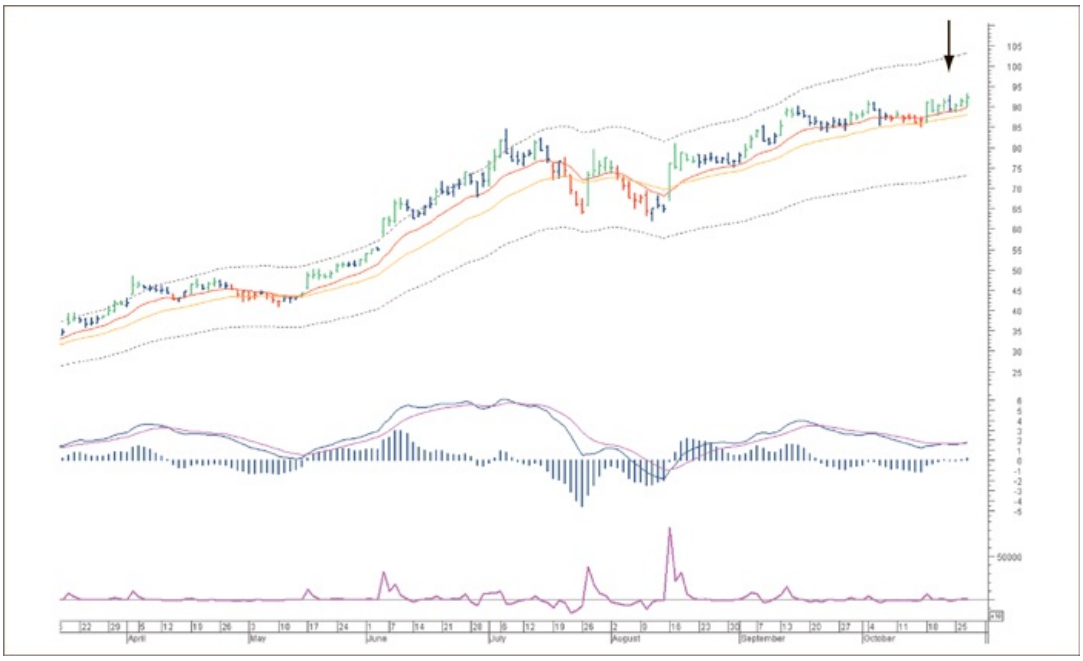
Я взялся за комментарий к этой сделке Керри лишь через несколько месяцев после интервью с ним. Попытка получить график KMRT в программе TradeStation ничего не дала, в TC2005 произошло то же самое. За время, прошедшее с нашего интервью, компания Kmart была поглощена Sears. К счастью, у одного моего приятеля нашлись данные MetaStock, полученные до поглощения Kmart, и он сделал графики в своей программе. Они чуть отличаются от остальных моих графиков, но это отличие лишь подтверждает то, о чем я уже говорил, – для трейдера не так уж важно, какой программой он пользуется, главное, чтобы она была надежной.

На недельном графике видно сильное медвежье расхождение между ценами и гистограммой MACD. Октябрьский максимум выше июльского, но индикатор формирует следующий, более низкий максимум. Более того, линии MACD образуют редкую модель – двойную вершину с медвежьим расхождением. Крайний правый столбик не смог подняться к новому максимуму. Импульсная система синяя, т. е. позволяет играть на понижение.

Сделки на основе медвежьих расхождений обычно имеют хорошее соотношение вознаграждения и риска. Задайте цель по прибыли на недельном графике – есть все основания ожидать, что цены вернутся в зону стоимости. Разместите стоп-приказ на дневном графике – цены вряд ли поднимутся до нового максимума после медвежьего расхождения. Для KMRT, торгующейся у 90, цель прибыли находится около 80, а стоп-приказ – у 93, соотношение «вознаграждение/риск» при этом будет лучше 3:1.




Дневной график полностью подтверждает сигналы недельного. Восходящий тренд становится все менее крутым, а гистограмма MACD демонстрирует явную слабость – она достигла пика за день до появления крайнего правого столбика, едва приподнявшись над нулевой линией. Линии MACD явно расходятся с восходящим трендом и идут вниз. Индекс силы не демонстрирует серьезных бычьих движений уже больше месяца. Судя по всему, восходящий тренд слабеет и подъем идет по инерции. Крайний правый столбик стал синим – импульсная система разрешает короткую продажу.



Железная дисциплина – ключевое качество профессионала. Керри сыграл на понижение в ситуации, которая казалась безупречной, но стоило сделке развернуться против него, он вышел из нее без колебания. Акция поднялась до $117, если бы Керри держался за сделку, как дилетант, то крупно бы попался. Впрочем, Керри заметил, что эта модель ему нравится, и он будет торговать, если такая ситуация повторится.

Важной особенностью рынка акций является то, что большинство процессов на нем имеет не детерминистский, а вероятный характер. В детерминистских процессах конкретное действие приводит к конкретному результату – вы толкаете дверь, и она открывается. В вероятностных процессах результат, к которому вы стремитесь, возможен, но не гарантирован – вы запускаете руку в ящик, где лежат три пары белых носков и семь пар черных, скорее всего, вам попадутся черные носки, но необязательно.

У правого края графика дневная импульсная система становится зеленой. Похоже, мы имеем дело с сигналом «собака Баскервилей», который описан в книге «Как играть и выигрывать на бирже». Когда сильное расхождение не работает, на рынке идут подспудные фундаментальные изменения. В знаменитом произведении, созданном сэром Артуром Конан Дойлом, подсказкой к разгадке убийства послужило то, что в момент его совершения собака семейства Баскервилей не залаяла. Следовательно, преступник был членом этого семейства и собака его знала. Отсутствие определенного сигнала стало сигналом для сыщика. Если рынок движется не так, как предсказывают сильные технические сигналы, это сигнализирует о том, что возможно сильное движение в обратном направлении.

**Самоограничения**

Многие серьезные трейдеры используют очень небольшое количество моделей для торговли. Рынок настолько огромен и подает столько сигналов, что торговать на каждом движении невозможно. Успех в торговле – это вопрос самодисциплины и самоограничений. Вам, возможно, не хочется делать утреннюю пробежку, но вы надеваете кроссовки и выбегаете на улицу, хотя там идет дождь. Или другой пример: перед вами лакомый кусок пирога, но вы говорите себе «нет», потому что приняли решение следить за фигурой. Перед трейдером тысячи акций, которые то растут, то падают, затягивая новичков в игру на бестрендовом рынке с его ложными прорывами. Новички бросаются в рыночную стихию, мечтая о крупном выигрыше. Профессионал не тянется за каждым куском пирога. Он знает, что только несколько моделей дают ему шанс, и не входит в сделку, пока не увидит их.

На каких моделях торговать, каждый трейдер выбирает сам. Покупать и продавать можно на основе фундаментальных показателей, технических сигналов или новостей, но в любом случае нужно придерживаться своего метода. Новички легко поддаются влиянию других – услышат красивую историю и входят в сделки, к которым совершенно не готовы. Профессионалы, даже если получают интересный совет, сначала проверяют его и принимают решение «играть/не играть», исходя из собственной системы.

Керри показал две свои любимые модели – сжатие и расхождение. Возможно, у него есть что-то еще, но общее количество моделей у серьезных трейдеров обычно невелико. Тысячи акций, десятки фьючерсов – эти рыночные инструменты дают массу возможностей, даже если торговать на нескольких моделях.

Обратите внимание на то, что каждая из моделей отражает представление Керри о рынке. Он черпает идеи не из результатов компьютерного тестирования прошлого поведения рынка, а из собственных представлений о том, как рынок движется и как использовать это движение.

Керри признает, что идею игры на сжатии он позаимствовал у Дэвида Вайса, который был его инструктором в нескольких лагерях трейдеров. Однако она стала для него лишь отправной точкой. Дэвид, например, редко пользуется компьютерными индикаторами (см. главу 11), а Керри в основном полагается на них. Он взял чужую идею, развил ее, обогатил своими инструментами и получил собственный метод.

Керри так сказал об этом во время интервью: «Я сосредоточился на собственной системе, именно тогда характер моей торговли изменился к лучшему. Я по-прежнему заимствую идеи из книг, посещаю профессиональные выставки и конференции, прислушиваюсь к тому, что говорят другие, но если с самого начала не слышу ничего дельного, то тут же теряю интерес».

Выработать собственный метод легче, когда тщательно ведешь дневник трейдера. Записывайте, что пытаетесь сделать. Записывайте, как собираетесь достичь целей. Записывайте, какие движения рынка пытаетесь поймать. Записывайте, какими инструментами пользуетесь и как интерпретируете их сигналы. Серьезный подход, ответственное отношение и самоограничения помогут вам намного опередить стадо неорганизованных, жадных и боязливых трейдеров.

**Письмо от Керри**

**Подстройте стиль торговли под себя**

В начале карьеры трейдера, когда я только прочел несколько книг и изучил ряд индикаторов, мне все казалось простым. Я и не подозревал, что отправляюсь в путешествие по стране самопознания. Анализ сделок показал, что они более удачны, когда я знаю, чего хочу. В таких сделках даже в случае провала потери минимальны, поскольку я быстро понимаю, что искать там нечего, и выхожу, сохраняя капитал. Если подойти с другой стороны, то у всех сделок, где убыток намного больше допустимого, есть общая черта – все они результат непоследовательности, когда я и сам точно не знал, чего хочу от них.

Если не знаешь, к чему стремишься, небольшие убытки становятся крупными, и ты продаешь, лишь бы избавиться от боли. Думаю, все трейдеры прошли через это. Познание себя через горький опыт позволяет повышать профессионализм. Найти стиль торговли, который подходит именно вам, важнее всего на пути к успеху. Я ежедневно напоминаю себе, что процесс самопознания не следует прекращать никогда.

Мне посчастливилось учиться у нескольких успешных трейдеров, и я понял, что самое главное – точно определить игру, в которую собираешься играть. Сказать, что хочешь торговать на рынках, это все равно что заявить о желании стать спортсменом, а потом заняться первым попавшимся видом спорта. Видов спорта много, и вряд ли жокей добьется успеха в тяжелой атлетике, а тяжелоатлет – в скачках.

По моим наблюдениям, знание и понимание собственных склонностей помогают успеху больше, чем любой индикатор или метод. Нужно определить, что подходит вам, а что нет. Майкл Джордан, например, величайший баскетболист в истории, посредственно играет в бейсбол и чуть выше среднего в гольф. Но разве это делает его плохим спортсменом? Конечно, нет! Его игра – баскетбол, но успехи в баскетболе не переносятся автоматически на бейсбол. На рынке есть возможности для массы игр, вам надо найти ту, в которой вы сильны. Кроме того, для раскрытия вашего потенциала необходимы увлеченность и упорство.

Мне, например, не хватает терпения играть на долгосрочных трендах. Они изматывают меня, я устаю и теряю покой. Мне тяжело смотреть, как позиция идет против меня, съедая прибыль, и ждать, когда долгосрочный тренд двинется в мою пользу. Поняв это, я начал искать другие методы и использовать другие инструменты, стал ступенчато наращивать и сокращать позицию, входить в сделку и выходить из нее в попытке сыграть на тренде. Великого открытия в таком подходе нет – есть простое понимание того, что составляет для меня разницу между выигрышем и проигрышем. По натуре я перфекционист, и меня очень напрягают однократные входы и выходы – они всегда оставляют ощущение, что можно было сыграть лучше. Помогает постепенное наращивание и сокращение позиций. На рынках нет понятия «идеал», но со ступенчатым подходом некоторые из моих входов и выходов, пожалуй, приближаются к идеалу.

Я мог бы без конца говорить о своих недостатках как трейдера, но дело не в них. Самое главное – понять собственные предпочтения и подстроить стиль торговли под себя. В начале пути большинство из нас следует за толпой и, сомневаясь

в себе, ищет наставника, который направил бы на верный путь. Предугадать поведение рынка очень трудно, но если вы не знаете, что будете делать, то игра проиграна. Чтобы добиться успеха, надо знать свои способности, сильные и слабые стороны.

| | |
|---|---|
| Имя: | Дайан Буффалин |
| Проживает: | Латруп-Виллидж, штат Мичиган |
| Предыдущий род занятий: | психолог |
| Специализация: | акции и опционы |
| Торговый стаж: | с 1996 г. |
| Торговый счет: | небольшой (менее $250 000) |
| Программы: | QCharts |
| Лагерь трейдеров: | Флорида, 1999 г. |

С Дайан я познакомился в 1999 г. на острове Санибел во Флориде, где мы проводили единственный на территории США лагерь трейдеров. В то время было странно видеть женщину, сидевшую на занятиях, пока ее муж развлекается игрой в гольф, однако впоследствии таких супружеских пар стало больше. Продавая опционы, Дайан заработала столько, что это позволило Джорджу оставить работу. Некоторые пытались поддразнивать его, но он не обращал на это внимания, они с Дайан и после 30 лет семейной жизни ходили вместе держась за руки.

Дайан – доктор психологии, и, как оказалось, интернатуру она проходила в больнице как раз тогда, когда у меня там была психиатрическая практика. Мы наверняка сотни раз ходили в одну и ту же столовую, но до лагеря так и не познакомились. Мы с Дайан стали друзьями, и когда она бывает в Нью-Йорке, обязательно обедаем вместе. Как-то летом она приехала с Джорджем, но на мое предложение пойти в открытый ресторан тот сказал, что после Вьетнама он не может летать на вертолете и есть на открытом воздухе.

Когда я пригласил Дайан на интервью, согласовать наши графики удалось не сразу. Я большую часть зимы проводил на вилле на Карибах, а Дайан ездила с Джорджем в один круиз за другим. Наконец она подгадала свой приезд в Нью-Йорк так, чтобы попасть на встречу участников лагерей.

В 1996 г. за одну неделю три разных человека посоветовали мне торговать опционами на акции, которые я держала. Я и понятия не имела, о чем шла речь, но после того, как два брокера и подруга-инженер посоветовали одно и то же, решила попробовать. Моя подруга хотела подписаться на услуги какой-то фирмы, которая за $5000 обещала давать точные рекомендации. Следовать советам какого-то дяди не в моих правилах, я даже собственного мужа не всегда слушаю. И я сказала подруге: «Давай почитаем чего-нибудь и сами решим, что делать».

Я купила самую тонкую из всех книг «Опционы для инвестора в акции» Джеймса Биттмана (James Bittman, Options for the Stock Investor, 1996) и поначалу никак не могла понять, как можно продавать то, чего у тебя нет. Язык и терминология ставили меня в тупик, не помогал даже шоколад, который я поглощала. Помучившись, я сдалась на 12-й странице (а книга-то была, как стало ясно впоследствии, толковой, полезной и хорошо написанной).

В конце концов я нарисовала квадрат и разделила его на четыре части: покупка/продажа, колл/пут. Описывая возможные сценарии поведения акций, приносящие прибыль, я поняла, что деньги может принести только продажа опционов. И я позвонила своему брокеру: «Послушай, как я представляю себе опционы. Если это неправильно, то мне лучше не связываться с ними». Он пытался отбрыкаться, но я не отставала: «Если большинство покупателей опционов проигрывают, кому достаются их деньги?» Продавцам! Если все поголовно покупают опционы, то мне надо сделать наоборот. Помните, как двигалась в танце Джинджер Роджерс? Уж не хуже Фреда Астера, только спиной вперед и на высоких каблуках!

В день, когда я совершила свою первую сделку, Джордж вернулся домой поздно, а я в пеньюаре, непричесанная и ужин, конечно, не приготовила. «Ты сегодня явно не перетрудилась», – заметил он. А я в ответ заявила, что заработала $475 и приглашаю его поужинать в ресторане! Через несколько недель после этого Джордж поинтересовался: «Слушай, а почему ты не продала несколько контрактов?» Пришлось сознаться, что контрактов было пять и что прибыль составила $1500 за неделю, но мне в это просто не верилось. У меня был старенький компьютер и коммутируемый доступ в Интернет через AOL, на загрузку 5-минутного графика требовалось две минуты, а данные поступали с задержкой в 20 минут. Бычий рынок продолжался, я выписывала на желтую линованную бумагу символы акций и цены опционов и выискивала самые активные, собирая данные для финансовых экспериментов. Я поставила перед собой цель – заработать достаточно для того, чтобы муж мог оставить работу.

*Ироническое замечание Дайан*. Большинство трейдеров – мужчины, а у них подход к рынку такой же, как к поиску подруги: зашел в бар, оценил формы, попытался познакомиться, получил отказ и пошел искать другую. Мужчины спрашивают друг друга: «Откуда такая красотка?» Они смотрят только на внешность, полагая, что все остальное приложится. Женщины, когда знакомятся с мужчиной, первым делом интересуются, чем он зарабатывает на жизнь. Мужчин больше волнует внешность, а женщин – базовые вещи.

Мужчины хотят услышать, какую акцию покупать. «Вы можете добиться успеха с любой акцией, если действуете правильно, – объясняю я. – Что любит ваша избранница: вино, танцы, цветы? Если у нее астма, не дарите букетов». Познакомьтесь поближе с акциями, выясните, при каких обстоятельствах они обычно идут вверх или вниз. У меня есть два списка: в первом акции, которые движутся вместе с рынком, во втором – те, что нередко идут против него.

Я всегда смотрю на дату объявления прибыли. Как правило, акции идут вверх до нее и вниз после. Насколько велика прибыль не имеет значения – ведь хорошая новость уже известна. Я отмечаю в календаре даты объявления прибыли для всех своих акций (совсем как женщины помоложе ведут менструальный календарь). Женщины склонны ориентироваться в делах на определенную дату, а мужчины действуют с ходу: увидел и сделал. А как поступаете вы: смотрите на сигналы своих акций или надеетесь набрать очки, ограничившись единственной моделью?

Дело не в выборе акции, а в управлении позицией. Лично я смотрю новости и даты объявления прибыли, а потом танцую под ту музыку, которая играет, а не под ту, которую хотелось бы слышать. Чем мне нравится игра на опционах, так это бесконечностью: игра никогда не кончается, так что можно играть, играть, играть…

В моей жизни, казалось, не было места для торговли опционами. Я даже не подозревала о ее существовании и совершенно к ней не стремилась. Я никогда

не занималась экономикой. «Покупай дешево, продавай дорого», – говаривал отец, но сам никогда не продавал, поскольку акции были для него символом обеспеченности. А потом стало ясно, что сама жизнь подвела меня к профессии опционного трейдера. Я зарабатываю преподаванием методов стресс-менеджмента. Мне нравится размышлять, находить в вещах забавное, видеть свою правоту и проверять гипотезы. Никогда не думала, что я способна рисковать, но оказалось, что это так. Кроме того, я играю в шахматы и знаю из уроков отца, что там, если противник атакует, есть три возможности – уйти, поставить под удар атакующую фигуру или создать угрозу для другой фигуры. Опционы позволяют играть против рынка, закрывая позиции и продавая бумаги, когда рынок движется. А если рынок идет против твоей позиции, можно продать колл, продать акцию в короткую или купить пут, чтобы компенсировать потенциальный убыток.

Я продавала путы на бычьем рынке и делала на этом деньги, а когда рынок развернулся, использовала опционы для получения прибыли на быстром падении акций. Так, агрессивная продажа коллов принесла мне $120 000, когда Yahoo! упала со 180 до 90, хотя сама я не держала эту акцию.

*Воспоминания Дайан.* В моих глазах отец был самым умным человеком. Он знал, как обеспечить достаток. У него был 21 патент на изобретения, и он учил меня думать и принимать решения. Чем больше у человека возможностей выбора (кстати, «опцион» означает «выбор»), тем лучше его решение. Если вы видите только две возможности, хорошего решения не найти. Ваша задача – создать больше возможностей. Мой отец рано понял, как важно иметь собственное дело, а не работать на кого-то. Он зарабатывал на своих идеях. Он открыл мне глаза на ценность знаний – того, что ты знаешь, уже не отнять. Это наглядно показала Европа: имущество можно конфисковать, а мастерство – нет. Отец научил меня играть в шахматы. Он был преуспевающим бизнесменом и любил повторять: «Я плачу по 62 ипотекам». Именно столько человек работало в его фирме. Он сохранял физическую и умственную активность до самого конца и ушел из жизни в 83 года. Знаю, ему было бы отрадно видеть, что его дочь делает ежемесячно 5 % на продаже опционов на обожаемые им акции Bell.

Большинство игроков на рынке опционов подобны игрокам в рулетку на круизных судах – они щеголяют золотыми украшениями и сорят деньгами. Они пускают пыль в глаза, но у них нет денег на покупку 1000 акций Microsoft – только несколько долларов на опционы колл. Крупье крутит рулетку, ни одно из их чисел не выпадает, и все деньги достаются казино. Я все время продаю и зарабатываю. Стоит мне обмолвиться, что я продаю путы, в ответ всегда слышу, что это слишком рискованно. Но если акция стоит 50, а я продаю 45 пут за 5, то разве это более рискованно, чем покупать акцию, конечно, пока рынок не пойдет против меня? А если он и пойдет, то у меня есть три возможности: продать колл, продать в короткую акцию или купить пут и закрыть позицию.

Однажды в субботу ночью в поисках данных CBOE для пута с максимальным открытым интересом я познакомилась в чате AOL с мужиком по имени Винни. Он знал об опционах все, но счет у него был маленький. К тому моменту я торговала опционами уже больше года, заработала на них больше $40 000, но понятия не имела об уровнях поддержки и сопротивления. Когда по настоянию Винни я щелкнула мышью и на моем экране появились полосы Боллинджера, я просто охнула. Все это время я действовала вслепую, а теперь прозрела! Потом Винни показал мне, как использовать стохастический осциллятор и MACD, познакомил с вашей книгой. Винни также объяснил, как использовать долгосрочные графики и дневные графики для поиска сделок, а 5-минутные – для определения момента входа и выхода. Я тогда все еще пользовалась бесплатной информационной службой, которая предоставляла данные с 20-минутной задержкой, а Винни получал все в режиме реального времени и действовал так, словно у него был перископ. Благодаря Винни я поднялась до профессионального уровня.

Мы торговали с моего счета и делили прибыль от совместных сделок. У каждого был свой стиль торговли, но поначалу мы работали на удивление хорошо. И вот

однажды ночью Винни узнал из сообщения агентства Reuters о смерти пациента во время клинических испытаний препарата компании, акциями которой мы торговали. «Акция рухнет», – изрек Винни. «Но худшее, что могло произойти, уже произошло, – заметила я. – Давай продадим путы, когда рынок откроется гэпом вниз. А при отскоке будем продавать коллы – волатильность, конечно, высока, но акция не может далеко отскочить». Мы заработали по $9000 на каждой из тех позиций и потом еще год торговали очень успешно, но в конце концов расстались из-за расхождения в стилях. Мне нравилось продавать трехмесячные опционы и получать 100 % прибыли, а Винни был по характеру краткосрочным трейдером. Но мы остались друзьями, и я буду благодарна ему до конца жизни.

Я нашла группу на CBOE – они рассуждали о колларах и бабочках, но можно ли на этом зарабатывать? Я проверяла гипотезы и аккуратно вела дневник трейдера. На одной только Dell я, бывало, зарабатывала по $4000 в месяц, хотя и не держала ее. Я купила Yahoo! при первоначальном размещении. Оба брокера твердили, что это мусор, от которого надо быстрее избавляться, но не в моем характере безоговорочно внимать мужским голосам. Я оставила эту позицию, заработала $400 000 и приобрела дом на Виргинских островах, чтобы Джорджу было где играть в гольф круглый год.

В моей электронной таблице за 2000 г. 80 сделок, восемь из которых убыточные. Прибыль за тот год составила $286 000, и я было решила, что знаю, как устроен мир. Моя система сводилась к следующему: продавать путы, когда акция стоит дешево, и коллы, когда она стоит дорого. Единственное, что может быть лучше прибыли, – это двойная прибыль. Продать путы, получить прибыль, а потом опять продать путы. Акции вовсе не нужно быстро расти – можно просто снова и снова совершать ту же сделку. Когда Винни впервые показал мне графики, я сказала, что это мне знакомо: «Они похожи на мой график веса – он скачет то вверх, но все время понемногу поднимается». Если я вижу вершину, то могу продавать коллы, а если дно – то путы.

В 2001 г. движение рынка стало более беспорядочным. Я продавала путы на XTND и однажды потеряла $35 000, пока ехала в аэропорт, через 20 минут после закрытия рынка. Мы летели рейсом авиакомпании Spirit, чтобы сэкономить $100, а я потеряла $35 000! Еще я крупно погорела на INTC из-за того, что держала ее до момента объявления прибыли. Никогда больше не буду делать этого. На протяжении 14 дней до объявления прибыли волатильность может быть очень высокой.

В 2001 г. я одержала 31 победу и потерпела 8 поражений, выиграла $120 000 и проиграла $64 000, т. е. потеряла половину выигранного. Я стала анализировать причины потерь и экспериментировать со стоп-приказами. Я открыла бумажный счет у электронного брокера, который применял стоп-приказы с религиозным фанатизмом, и стала автоматически покупать все, что он продавал по стоп-приказам. Я заработала на всех этих сделках: он потерял 50 % счета, я выиграла 20 %. Мой опыт говорит, что стоп-приказы – это гарантия убытка. Не знаю, что и сказать на это. Поиском ответа я сейчас и занимаюсь.

В 2003 г. я одержала 29 побед и потерпела три поражения, выиграла $78 000 и проиграла $15 000. Это говорило о моем росте как трейдера, но убытки все же были великоватыми. В 2004 г. мне стукнуло 60, и я изменила стратегию контроля над капиталом. В 40 для пенсионных накоплений у вас еще есть 20 лет, в 60 вы уже пожинаете плоды. Я достигла своей цели в 1998 г. – позволила мужу досрочно оставить работу. Основную часть денег я вложила в надежные бумаги под 7,5 % и стала торговать с небольшим счетом в $100 000. В том же году я устроила демонстрацию для своей женской группы, а вот вторая половина 2004 г. оказалась самой вялой за всю мою практику в трейдинге. Потом я получила предложение дать это интервью и стала активнее. К концу 2004 г. у меня было 35 побед и девять поражений, я выиграла $35 000 и потеряла $19 000. Доходность 16 % маловата для профессионала, но я на этом не зацикливаюсь.

Сегодня опционные премии совсем не такие, какими они были в период бычьего

рынка. Именно поэтому я все чаще и чаще торгую акциями. Максимум, что можно получить от продажи колла или пута, это его цена, если он упадет до нуля. Если же пут продается за 50 центов, а акция может измениться на $2, то лучше войти в сделку с акцией. Именно поэтому здесь я показываю сделки с акциями.

**Верхняя панель:** 10-, 20- и 50-дневная простая MA; полосы Боллинджера.

**Средняя панель:** стохастический осциллятор (14–1–3 — значения по умолчанию в QCharts).

**Нижняя панель:** MACD (12–26–9).

**WEN**

Причиной этой сделки стала новость, иными словами, то, чего я никогда не встречала в описании какой-либо торговой системы. Новости – это внешние силы, которые тянут акции вниз или толкают их вверх. Я прочитала, что компания Wendy’s собирается объявить на собрании о том, что ее новое «Юго-западное меню» чрезвычайно прибыльно. Акция взлетела 1 декабря, но 2 декабря на собрании акционеров прозвучала плохая новость – меню провалилось, компания собирается отказаться от него, продать часть ресторанов и признать огромный разовый убыток.

Я посмотрела на график и увидела на нем гэп вверх и прорыв полосы Боллинджера в ожидании невероятной прибыли. Затем, 2 декабря, Wendy’s не смогла достичь максимума предыдущего дня и откатилась к верхней полосе Боллинджера. Стохастический осциллятор повернул вниз, а гистограмма MACD хотя и поднималась, но нового максимума не достигла. График подтверждал высокие ожидания 1 декабря, но 2 декабря, у правого края, показывал, что инвесторы не получили ожидаемого, и я продала акцию в короткую перед закрытием.

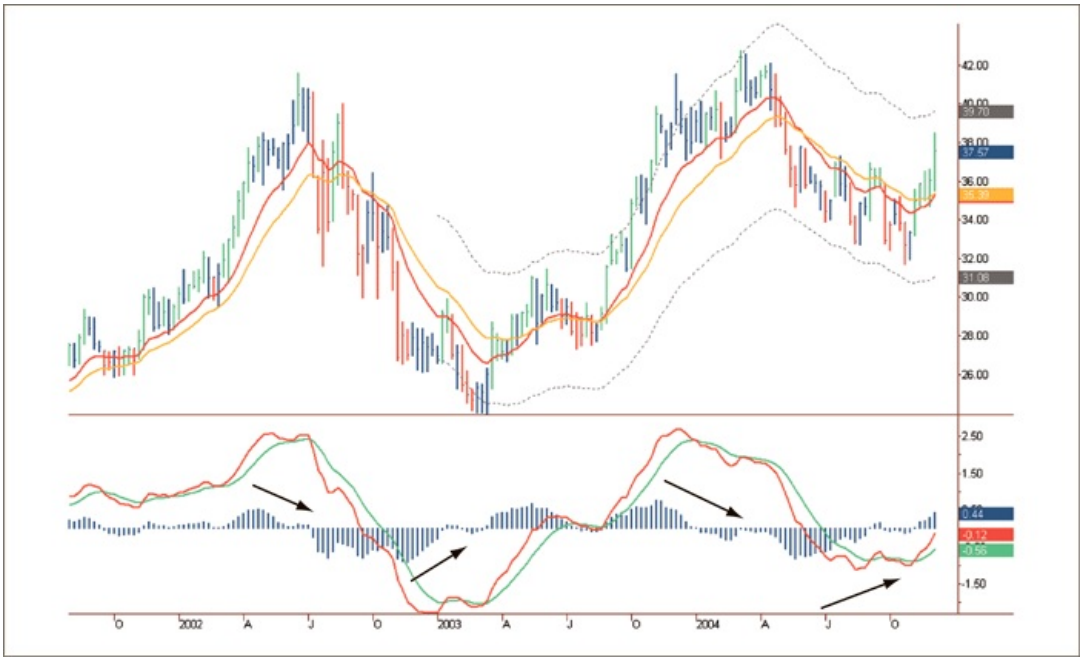
Я закрыла позицию, потому что акция перестала падать. Столбик у правого края графика подскочил, стохастический осциллятор перестал снижаться. Я получила то, что ожидала, и все. Это была хорошая сделка – ясная, без лишних эмоций и терзаний.

Короткая продажа 02.12.04 @ $37,56

Закрытие позиции 13.12.04 @ $36,47

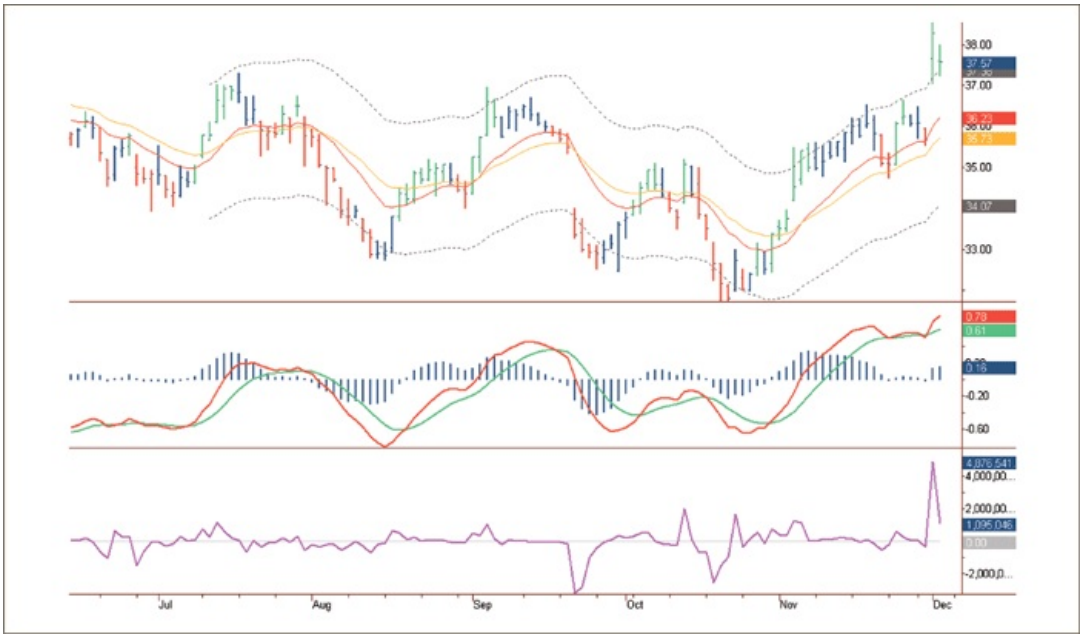
Прибыль = $1,09 на акцию

Движение WEN после закрытия позиции подтверждает правильность моего решения – цена пошла вверх, как только я вышла. Сделка показывает, что момент, когда акция вырывается из конверта на хорошей новости, а потом останавливается при появлении плохой новости, очень хорош для короткой продажи.




*У правого края графика WEN поднимается от недавнего бычьего расхождения. Последние пять недельных столбиков зеленые, они подтверждают восходящий тренд, разрешают покупку и запрещают короткую продажу. Последний столбик приближается к верхней границе канала, показывая, что акция становится перекупленной. Цены находятся высоко над зоной между EMA, покупать уже поздно, но моя система не разрешает играть на понижение.*

Недельный график показывает, что последние два года WEN торгуется в диапазоне между $42 и $26. Максимумы и минимумы линий MACD помогают определять вершины и впадины в торговом диапазоне, а бычьи и медвежьи расхождения недельной гистограммы MACD – развороты рынка. Медвежьи расхождения в апреле – июне 2002 г. и в ноябре 2003 г. – марте 2004 г. сигнализируют о формировании важных максимумов. Бычьи расхождения в ноябре 2002 г. – марте 2003 г. и мае – октябре 2004 г. указывают на значимые минимумы.




*Максимумы и минимумы последних месяцев хорошо вписываются в дневной канал. При приближении цен к его нижней границе хорошо покупать, а при касании верхней границы – играть на понижение.*

Два последних дневных столбика выглядят очень соблазнительно для игры на понижение. Цены взлетели над каналом и замерли. А у того, кто прыгнул вверх и замер, одна дорога – вниз. Гистограмма MACD идет вверх по инерции, но малейшее движение вниз развернет ее, формируя сильное медвежье расхождение и подтверждая сигнал короткой продажи.

Могу представить искушение сыграть на понижение при виде неудачного прорыва вверх на графике. Я не оспариваю решение Дайан, но мне при строгом следовании сигналам моей системы пришлось бы пропустить эту короткую сделку. Когда недельные и дневные сигналы импульсной системы зеленые, я не могу играть на понижение. Система разрешает мне покупать, но покупка на таком уровне неинтересна, и я остаюсь в стороне.

Дайан сыграла очень профессионально. Она продала в короткую на ложном прорыве канала и закрыла позицию, когда переоцененная акция упала ниже уровня стоимости, под скользящую среднюю.

Медвежье расхождение на дневном графике говорит о том, что цены могут опуститься еще ниже, но Дайан получила то, что она хотела, и вышла из сделки для поиска другой возможности сыграть. Расхождение вполне способно столкнуть цены ниже, однако пик под EMA говорит о неприятии более низких цен и завершении этого движения.

Если долго вглядываться в график, то можно обнаружить сигналы и покупки, и продажи. Но профессионал не занимается разглядыванием – он знает нужную ему модель, играет на ней и выходит из сделки, как только эта модель (ложный прорыв вверх в данном случае) теряет силу. Эта сделка не из моего списка, но я высоко оцениваю мастерство, с которым Дайан вошла и вышла из нее.

**CECO**

Это одна из моих самых неудачных сделок за последнее время. Я купила CECO на новостях, но не о компании, а о намерениях правительства США. Президент Буш высказался насчет важности образования – уровень безработицы вырос, и он сказал, что надо заняться переподготовкой рабочих.

Переподготовка – именно то, чем занимается компания. Услышав эту новость, я взглянула на график и решила, что сейчас очень хороший момент для входа. Акция идет вверх от полосы Боллинджера, стохастический осциллятор растет, MACD тоже растет. Акция находится ниже 50-дневной скользящей средней, а эта линия, на мой взгляд, и есть хребет рынка. Если цена под ней, то у нее есть куда расти. Я купила акцию и успокоилась.

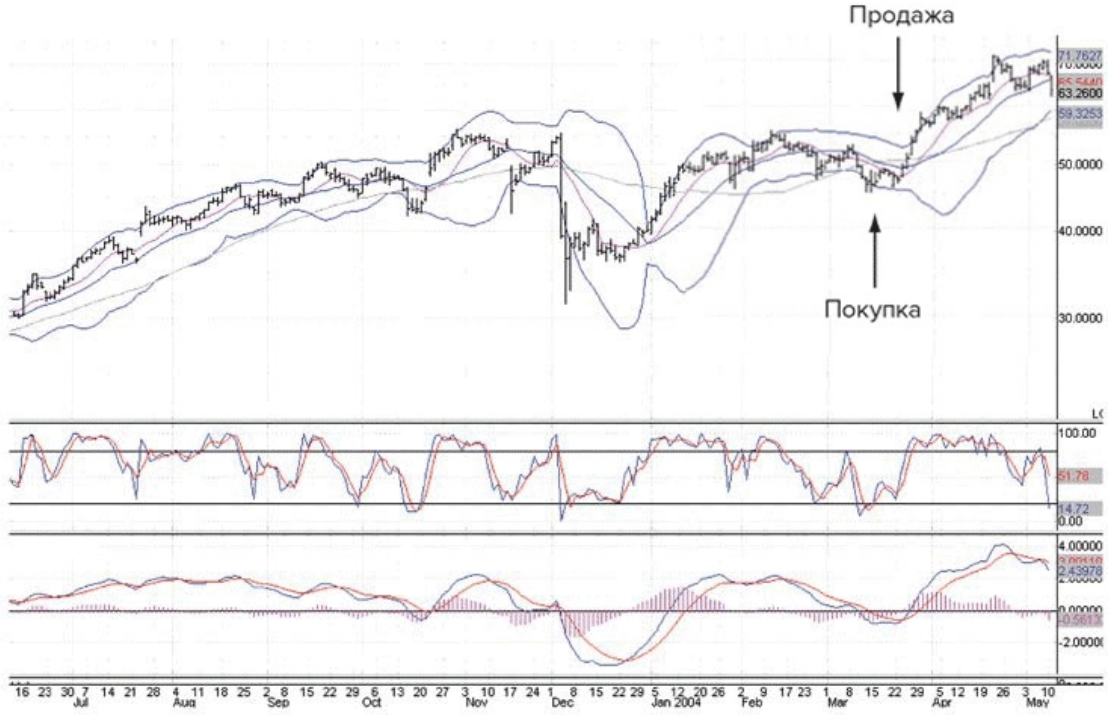
Длинная позиция по CECO

Покупка 16.03.04 @ $47,99

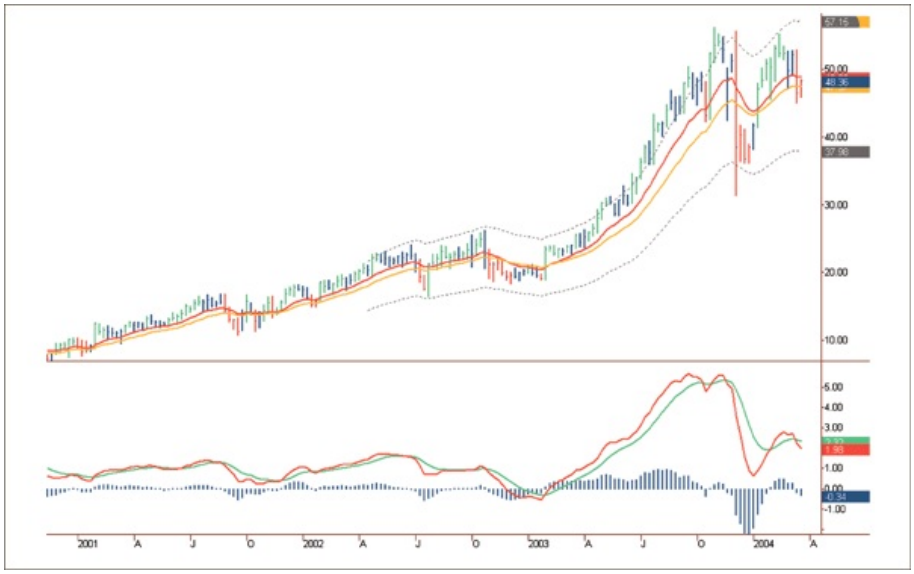
Продажа 19.03.04 @ $46,86

Убыток = $1,13 на акцию

Я стараюсь ограничивать потери на акциях одним пунктом. CECO пошла не так, как предполагалось. Восходящий тренд предыдущих дней нарушился, стохастический осциллятор повернул вниз. Не в моем характере наблюдать, как растут убытки, – потеряла пункт и вышла.




Эта акция дошла до 67, я упустила рост на $20, который продолжался 21 день. До сих пор не понимаю, в чем моя ошибка, что я проглядела.



*Я сторонюсь акций с крупными и резкими движениями. Они сильно травмируют инвесторов и трейдеров, которые потом долго осторожничают с ними. Цены таких акций обычно ведут себя очень нервозно, как человек, который долго не может успокоиться после травмы. У них мало устойчивых трендов, отчего этими акциями трудно торговать.*

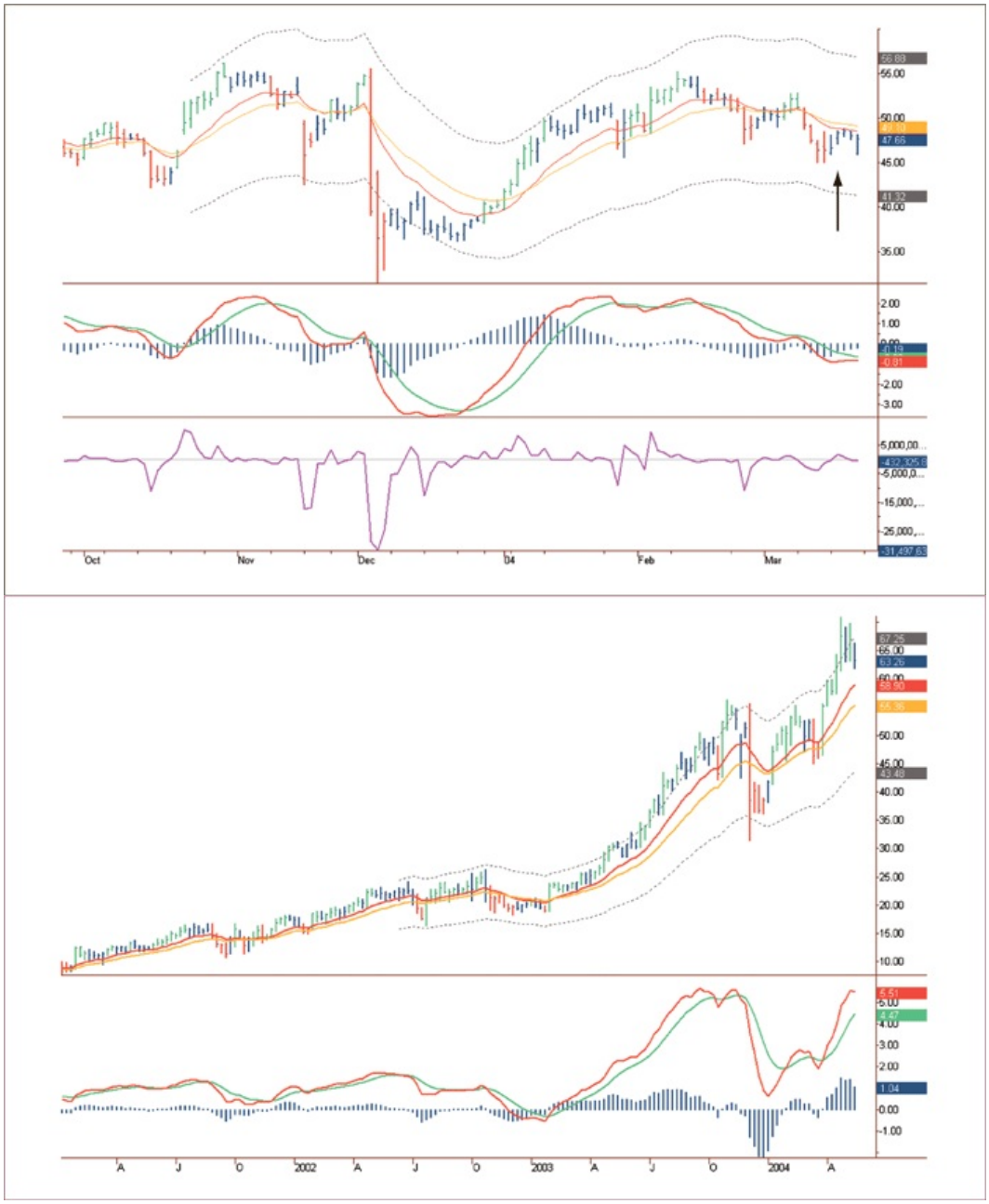
Недельный график за последние три года демонстрирует подъем с уровня ниже $10 почти до $60. Этот подъем завершается двойной вершиной. Сильное падение в 2003 г., подогреваемое скандалом, привело к появлению гигантского столбика, который начинается выше верхней границы канала и заканчивается под нижней

границей.

У правого края графика красная линия быстрой EMA снижается вместе с гистограммой MACD. Импульсная система дает красный сигнал и запрещает покупать. Если бы я торговал этой акцией, то склонялся бы к покупке, поскольку долгосрочного бычьего рынка никто не отменял, а цены опустились ниже уровня стоимости и отскочили. Так или иначе, если подольше вглядываться в любой график, то возможность для сделки найдется, хотя и необязательно хорошая. В данном случае недавнее сильное движение отбило у меня охоту связываться с этой акцией, да и импульсная система разрешает только игру на понижение, что не очень интересно по той же причине – травма слишком свежа.

Дневной график показывает, что движение, сбросившее акцию с $55 до $30 (т. е. почти наполовину), продолжалось всего два дня. Но сколько травмированных и раздраженных инвесторов и трейдеров оно оставило после себя! После этого падения цены медленно вернулись к $55, образовав сильное медвежье расхождение, а затем опять пошли вниз. Февральское дно гистограммы MACD глубже январского, а значит, медведи становятся сильнее и возможно дальнейшее падение.

У правого края дневного графика импульсная система синяя. Быки пытаются перехватить инициативу на уровне $45, а индикаторы формируют дно. Красный сигнал недельной импульсной системы, однако, не разрешает покупку.




*Вход Дайан в эту сделку не произвел на меня впечатления, а вот выход понравился. Она вышла с крошечным убытком, едва акция начала снижаться. Она не цеплялась за эту сделку, не питала надежд, не выжидала. Стоило акции отклониться от ожиданий, и Дайан тут же рассталась с ней. Некоторые профессионалы ставят стоп-приказы не только по цене, но и по времени. Они создают не только ценовую, но и временную подушку. Если акция идет не в их сторону, от нее быстро избавляются.*

Когда Дайан спрашивает, как идентифицировать крупные движения, я обращаюсь к импульсной системе, которая характеризует инерцию рынка с помощью скользящей средней, а также силу быков или медведей с помощью гистограммы MACD. Импульсная система становится зеленой при каждом крупном подъеме и красной при каждом крупном снижении. Изменение цвета сигнализирует о крупном движении цены.

Эта система не волшебная (волшебных систем не бывает), но пока недельный сигнал зеленый, сохраняется восходящий тренд, а пока он красный – нисходящий. В данном случае сигнал недельной импульсной системы стал зеленым через несколько дней после выхода Дайан из сделки и оставался таким, пока недельные цены не прорвали канал вверх. Пожелай Дайан снова купить CECO, импульсная система дала бы ей добро.

**Опционы: прямой путь к потере капитала**

Хотя Дайан представила две сделки с акциями, львиную долю прибыли она заработала на продаже опционов. Сравнивая покупателей опционов с игроками на круизных судах, она отметила важный момент – покупатели, как группа, теряют деньги, а продавцы, как группа, зарабатывают их. Мой опыт показывает, что ситуация еще суровее. Среди тысяч покупателей опционов, с которыми я сталкивался за многие годы, не было ни одного, который зарабатывал бы деньги в долгосрочной перспективе. Конечно, у каждого из них бывали успешные сделки или даже серии сделок, но я не видел ни одного, кто увеличил бы капитал, покупая опционы. Несколько человек заявляли, что сумели заработать на опционах, но никто не подтвердил слова фактами. Это дает основание считать, что покупка опционов – самая опасная игра на финансовых рынках.

Новички твердят, что торгуют опционами из-за маленького капитала и что не могут заработать на акциях. Они смотрят на опционы как на замену акциям, я же твержу, что это опасное заблуждение. Опционы ведут себя совсем не так, как акции. Успешный трейдер на рынке акций проиграет, если начнет покупать коллы и путы вместо покупки и короткой продажи акций.

Главная опасность опционов в том, что они – истекающие активы. Купленную акцию, которая растет медленнее, чем ожидалось, можно подержать подольше, пока она принесет результат. С опционом такое не пройдет. По мере приближения даты истечения его стоимость снижается до нуля. Можно правильно выбрать рынок, сектор, акцию и все равно проиграть на опционе.

Биржевая игра чрезвычайно конкурентна, и победители в ней ненамного лучше проигравших, их отрыв очень незначителен. Малейшее снижение результативности – и победитель оказывается среди проигравших. Ограниченность срока существования опциона – это сильнейший отрицательный фактор, устранить который невозможно в долгосрочной перспективе, разве что в очень редких случаях.

Покупка опционов не гарантирует в долгосрочной перспективе ничего, кроме потерь, но и их продажа тоже не подарок. Не все деньги, потерянные покупателями, идут продавцам. Между ними стоят два брокера – один на стороне покупателя, а другой на стороне продавца, и каждый получает свою долю. Продавцы опционов получают больше, если на рынке много новичков. Новые опционы при появлении обычно переоценены в пользу продавцов и продаются дороже, чем должно быть в соответствии с моделями оценки. Когда в 1970-х гг. в США стали торговаться биржевые опционы на акции, большинство из них были переоцененными, и продавцы получали легкие деньги (см. главу 7). Неудивительно, что Дайан заработала львиную долю своего капитала, продавая опционы на безумном бычьем рынке с его иррациональным оптимизмом. Советую не забывать об этой особенности тем, кто живет в странах, где финансовые рынки только начинают осваивать опционы, – первые продавцы получают самый лучший результат!

**Письмо от Дайан**

**Опционы и шахматы**

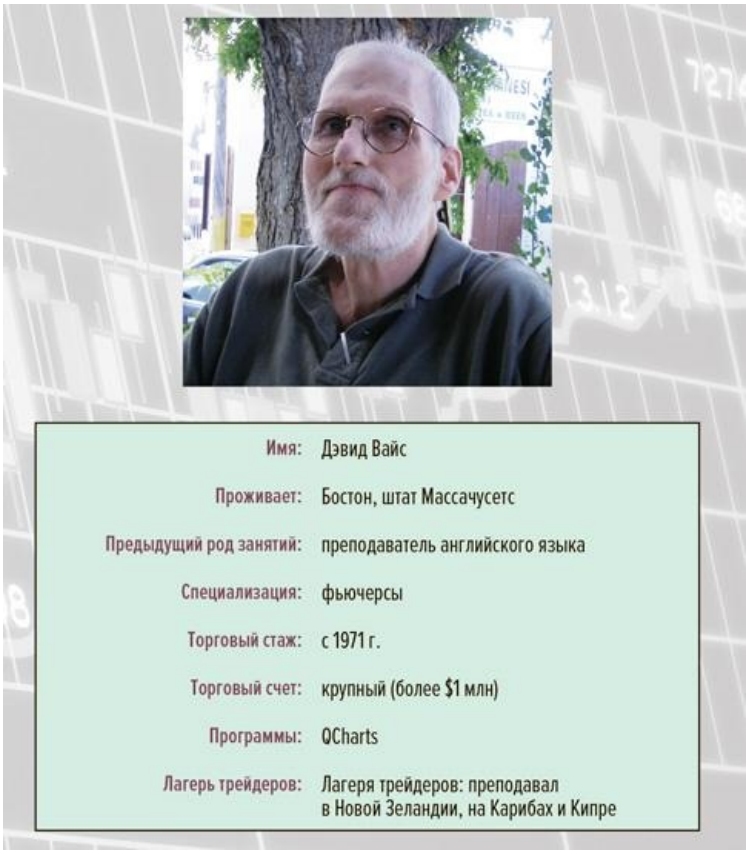
Я люблю опционы. Это гибкий, захватывающий инструмент, позволяющий творчески подходить к прогнозированию и реагированию на движения рынка. Стратегии и позиции могут быть настолько разнообразными, насколько позволяет ваше воображение. Хитросплетения сложных спредов контрастируют с красотой голого пута, бросающего вызов рынку: «Вложи в меня!» и заставляющего меня купить акцию.

Чтобы разобраться в сложностях опционов, я нарисовала простую схему, которая помогала мне не сбиться с курса. Очень скоро стало ясно, что покупать опционы рискованно. Прежде всего это уменьшало счет, а моя цель была обратной. Я могла получить прибыль, только если движение акции было больше цены опциона и происходило до определенного срока. Неудивительно, что большинство покупателей вылетали из игры. Покупка опциона – верный способ потерять деньги. «Но кто-то же находит эти деньги, – подумалось мне. – На их месте могу быть и я». И я стала занимать противоположную сторону в сделке. Когда я продаю опционы, деньги приходят на мой счет, а это гораздо надежнее. И у меня всегда есть выбор – я могу закрыть позицию, захеджировать ее или дать ей истечь со 100 %-ной прибылью.

Я разработала очень простую стратегию: продавать путы при деньгах, когда акция стоит дешево, и продавать коллы при деньгах, когда акция стоит дорого. Шансы были в мою пользу, поскольку я продавала время. Даже если акция не двигалась, снижение временно́й стоимости приносило мне прибыль. Таким образом, я начала бесхитростно обыгрывать рынок, не имея понятия ни о полосах Боллинджера, ни о стохастическом осцилляторе, MACD и прочих индикаторах.

Меня часто спрашивают: «Если все так просто, то почему успеха добиваются немногие?» Я отвечаю, что опционы сродни шахматам. Почему сильных шахматистов не так много? Начинающие игроки поглощены «фигурами» (путами и коллами) и «ходами» (покупкой и продажей). Мало кто увлекается так, что осваивает стратегию: когда атаковать (открывать позицию), а когда защищаться (закрывать позицию). Мало кто понимает, что его противник – рынок и чтобы победить, надо предвидеть, куда он пойдет – вверх или вниз. Лучше упреждать и закрывать прибыльную позицию, после того как рынок двинется, чем действовать в ответ и открывать позицию, когда движение уже произошло. Успешные шахматисты нередко жертвуют крупную фигуру, чтобы получить тактическое преимущество на доске. Продать голый пут – это как отдать королеву в шахматах, трейдер делает предложение в расчете на то, что его заставят купить акцию при падении, да еще со скидкой. И в шахматах, и в опционной торговле успех зависит от стратегии, куража и дисциплины. Главное – предвидеть следующее движение рынка и не закрывать позицию с убытком.

Новички в большинстве своем слишком много времени тратят на поиск и выбор «правильной акции» и слишком мало – на обдумывание успешной стратегии управления позицией. С опционами трейдер может получать прибыль от более сомнительных позиций и использовать для повышения прибыльности четвертое измерение – время.




В начале 1990-х гг. я прочитал книгу Дэвида по волнам Эллиотта и позвонил ему, чтобы поздравить. Я не поклонник теории Эллиотта, но эта книга, на мой взгляд, объясняла ее лучше других. Дэвид приехал провести семинар в моей фирме, и мы с тех пор с удовольствием общались. Я пригласил его преподавать в наши лагеря трейдеров, но он не хотел прерывать торговлю, и мне пришлось оставить эту идею. А несколько лет спустя он вдруг позвонил: «Я слышал, у тебя намечается лагерь в Новой Зеландии, Карен хотела бы туда съездить. Кто, кроме тебя, будет там преподавать?» Я ответил не раздумывая: «Ты». После этого Дэвид преподавал и в других лагерях, а в последние годы он стал одним из самых популярных инструкторов.

Дэвид со временем охладел к теории Эллиотта, определив ее как «попытку придать статическую форму динамической структуре рынка», и сосредоточился на взаимосвязи цен и объема. Все серьезные трейдеры выходят с занятий Дэвида под впечатлением от его методов анализа. Когда мы с приятелями анализируем графики, то частенько говорим друг другу: «Дэвид провел бы линию здесь». Дэвид пишет новую книгу, но продвигается черепашьим шагом. Однако когда я пригласил Дэвида на интервью, он примчался из Бостона в Нью-Йорк поговорить и поужинать со мной.

В 1960-е гг., еще во времена студенчества и изучения английской литературы, я нашел место преподавателя и получил первое представление о действии закона спроса и предложения – оказалось, что преподавателям английского грош цена в базарный день. Я ушел из сферы образования и присоединился к приятелю, который работал в исследовательском отделе фирмы, торговавшей на фьючерсных рынках, в Мемфисе, моем родном городе. Дни напролет я вручную чертил графики для технических аналитиков, попутно читая Эдвардса, Маги и Р. Эллиотта.
В 1971 г. рынки разогрелись, меня назначили техническим аналитиком, а кроме того, я получил квалификацию брокера. На одном из подконтрольных мне счетов я помог владельцу заработать целое состояние, торгуя крупными позициями, которые на некоторых рынках достигали лимита. Владелец этого счета рассказал

нам о курсе Вайкоффа в Институте фондового рынка, который находился тогда в Чикаго. Вайкофф был одним из первых гигантов технического анализа, а написанный им курс преподают и поныне. Он помог нам значительно повысить качество прогнозов, и кончилось все тем, что владелец счета нанял нас. Он разъезжал по миру и связывался с нами по телефону то с Великой китайской стены, то с Мачу-Пикчу, зная, что мы понимаем друг друга. В результате дефицитного финансирования инфляция отрывала товарные рынки от базового уровня и приносила прирост капитала.

Я обслуживал этого клиента три года. Потом он увлекся другими делами, а я вернулся в фирму, торговавшую на товарных рынках, и стал там директором по техническим исследованиям. После того как у фирмы сменились владельцы, я работал с Бобом Пректером в бюллетене *The Elliott Wave Commodity Letter*, а вскоре после краха 1987 г. начал выпускать собственный бюллетень *Technical Forces*, в гораздо большей степени ориентированный на метод Вайкоффа. Несколько моих статей, написанных для журнала *Technical Analysis of Stocks and Commodities*, позднее вышли отдельной книгой. Кроме того, я написал практическое руководство по торговле на основе волновой теории Эллиотта (Trading with the Elliott Wave Principle: A Practical Guide), но сейчас ее уже не найти. Мой бюллетень просуществовал до 1992 г. В настоящее время я управляю несколькими счетами, иногда консультирую, пишу статьи и выступаю на конференциях. Меня не покидает идея написать собственную книгу о Вайкоффе, я думаю об этом уже не один год.

Мой подход к рынкам складывался годами. Я, как и все, начинал с поисков секретного метода автоматического зарабатывания денег. Я экспериментировал с индикаторами, но мне они ничего не дали, хотя у других работали. Я решил, что они могут служить лишь временной поддержкой: «Когда оно соизволит появиться, это настоящее расхождение?» Надо сосредоточиться на том, что подходит именно тебе, в моем случае это поведение пары «цена-объем». На нем я и концентрируюсь, пытаясь отмежеваться от волновой теории Эллиотта. При всей ее изящности и математической подоплеке она пытается наложить статическую форму на такое динамическое явление, как движение цен. Поведение пары «цена-объем» отражает реальность и привлекает меня больше математического подхода.

Вот что пишет Вайкофф в своей знаменитой книге, посвященной анализу данных с тикерной ленты (Studies in Tape Reading): «Чтение тикера – это анализ силы. Оно требует умения судить, какая из сторон сильнее других. А потом нужна смелость, чтобы встать на эту сторону. У каждого движения есть критические точки, совсем как в развитии компании или в жизни человека. В них даже перышко, брошенное на чашу весов, изменяет тренд. Тот, кто умеет распознать эти точки, имеет все шансы на победу при малых потерях».

Я применяю правила анализа тикерной ленты к дневным графикам, но мне не нравятся жесткие шаблоны. Я воспринимаю мир исключительно в оттенках серого, редко замечая белый или черный цвет. Единственная достоверная вещь – неопределенность, и мне нравится это. Я анализирую цену и объем, уделяя большое внимание высоте каждого ценового столбика (и дневного, и внутридневного), а также уровню закрытия. Надо понять, насколько легко идет движение вверх или вниз.

Поиск сделки подобен поиску рыбы в озере: никто не выгребает на середину и не забрасывает там удочки. Рыбу ловят в местах, где она кормится и обитает, вблизи берегов. Вот и на графиках (недельных, дневных, внутридневных) ищут торговые диапазоны. Если у прорыва нет продолжения, то нужно подождать и посмотреть, что получится при откате.

Если прорыв истинный, то при откате диапазоны сужаются, а цена закрытия приближается к максимуму столбика, это признак силы. И наоборот, если после прорыва рынок идет вверх в узких диапазонах и закрывается у минимума, это признак слабости. Когда прорыв происходит на высоком объеме,

но без продолжения, это говорит о том, что значительное усилие не принесло результата и возможен отскок – ложный прорыв вверх. Рынок может проделать то же в нисходящем направлении, создавая условия для потенциального скачка, ложного прорыва вниз.

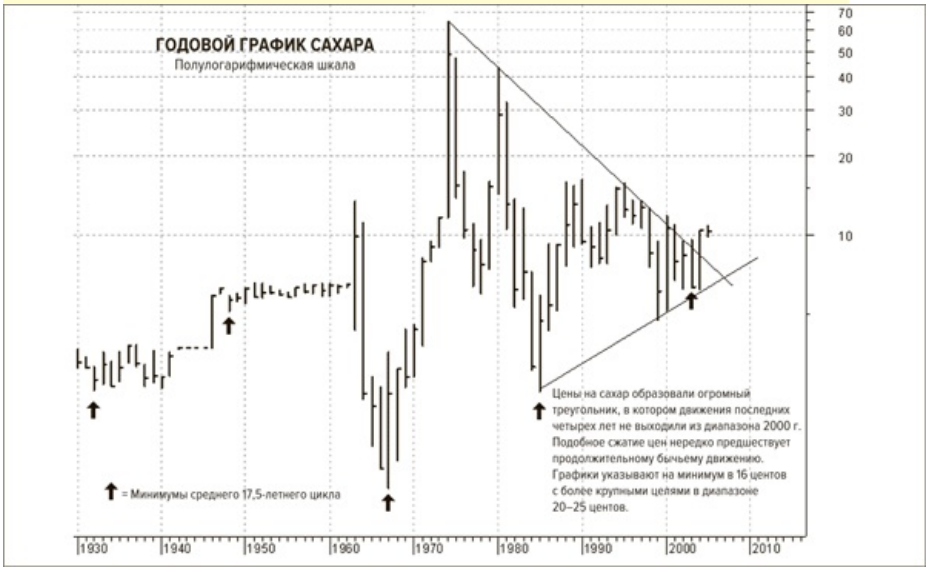
Я стараюсь покупать там, где вознаграждение высоко, а риск мал. Я не люблю гоняться за прорывами. Мне нравится играть против них, когда они начинают завершаться. Другую модель, которую я выискиваю, Вайкофф называл поглощением (absorbtion). Рынок приближается к уровню сопротивления – старые быки продают, новые медведи выходят на рынок и открывают позиции. О том, что на рынке происходит поглощение, зачастую говорит высокий объем, но недостаточное вознаграждение (движение), т. е. ситуация, когда рынок готовится к развороту.

### Непоследовательный подход

**В** Какую книгу или работы какого автора вы бы посоветовали почитать, чтобы решить проблемы трейдинга? Я слишком оптимистично отношусь к убыточным сделкам и продолжаю надеяться на благоприятный исход. Я ставлю стоп-приказы, но со временем снимаю их. По моим подсчетам, я получал бы как минимум вдвое больше, если бы не делал этого, но остановиться не могу, возможно, потому, что иногда такая тактика срабатывает. Примерно в трети случаев, когда я раздвигаю границы, сделка становится безубыточной или даже выигрышной. Но в случае провала она уносит прибыль нескольких выигрышных сделок. Я прочитал все труды и д-ра Элдера, и Марка Дугласа, и еще ряда авторов. Существуют ли еще какие книги, которые мне стоит прочитать?

*Трейдер*

**О** Предлагаю вместо чтения провести небольшой эксперимент. Откройте еще один небольшой счет в дополнение к основному. Продолжайте торговать на основном счете, а для проведения сделок строго по вашим правилам используйте дополнительный. Посмотрите, какой из двух счетов победит. Пусть конкуренция определит решение. *А.Э.*



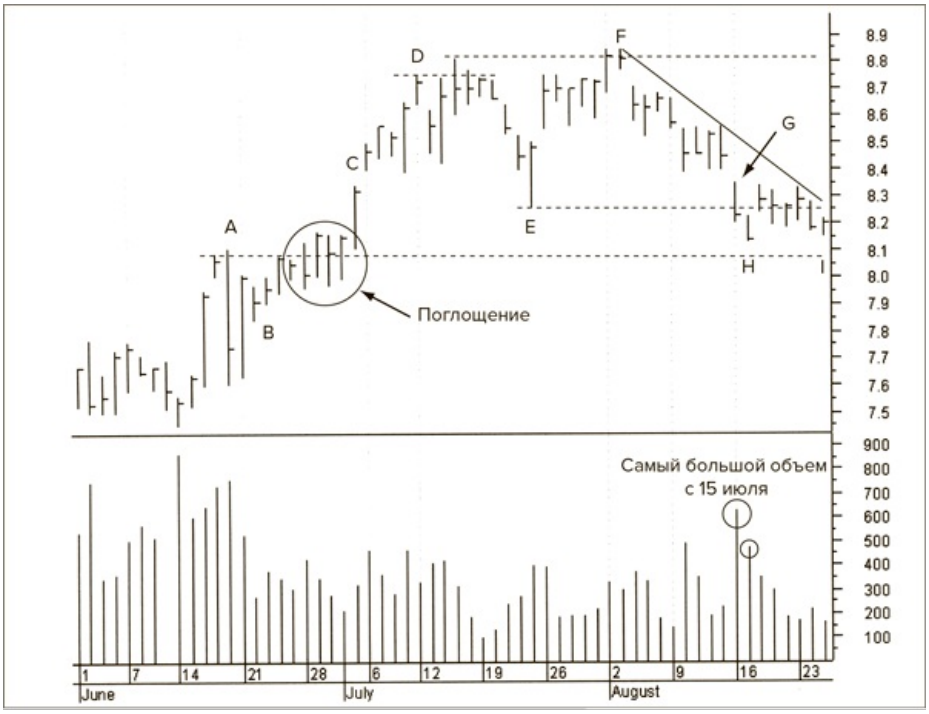
**Сахар**

В 2004 г. мое внимание привлекла долгосрочная бычья перспектива сахара, если судить по годовому графику сахара, начиная с 1932 г. На нем был виден огромный многолетний треугольник – я специально выискиваю подобное сжатие цен на долгосрочных графиках. Оно означает, что силы спроса и предложения приближаются к равновесию, которое неизбежно будет нарушено. Долгосрочный анализ открывает очень соблазнительные перспективы, но требует огромного терпения.

После минимума 1999 г. сахар в 2000 г. быстро вырос, а затем на протяжении четырех лет не выходил из диапазона 2000 г. Исследуя узкие диапазоны, Тоби Крейбел пришел к выводу – если три-четыре последних столбика в ряду из 20 столбиков оказываются самыми узкими, то это говорит о сжатии сил и грядущем прорыве в ту или иную сторону. Он не распространял свой вывод на годовые графики, но, по-моему, это вполне можно сделать.

Имелись также и циклические признаки формирования дна. У сахара, как и у многих других рынков, есть свой цикл продолжительностью 17,5 лет. Самые крупные минимумы наблюдались в 1932, 1949, 1967 и 1985 гг., а следующий должен прийтись на 2003-й или 2004 г. Таким образом, у меня был цикл в дополнение к сжатию. Сахар – дешевый рынок: тут цент, там цент, но если у тебя много контрактов, то набегает хорошо.

Сахар двигался по восходящей вплоть до июня 2004 г. Массированная продажа 18 июня чуть не нарушила тренд, однако рынок тут же возобновил рост. В зоне B он заметно сузился. Я расценил это как формирование модели поглощения, поскольку цены закрытия в зоне B находились около максимумов. В течение дня покупатели прибывали, и к концу дня медведи капитулировали. В точке C спрос превысил предложение, и сахар поднялся до точки D. Новый максимум 15 июля лишь немного превысил предыдущий, что говорило об ослаблении толчка вверх. В тот день рынок закрылся на почтительном расстоянии от максимума, а значит, следовало ожидать отката с последующим тестированием прорыва.



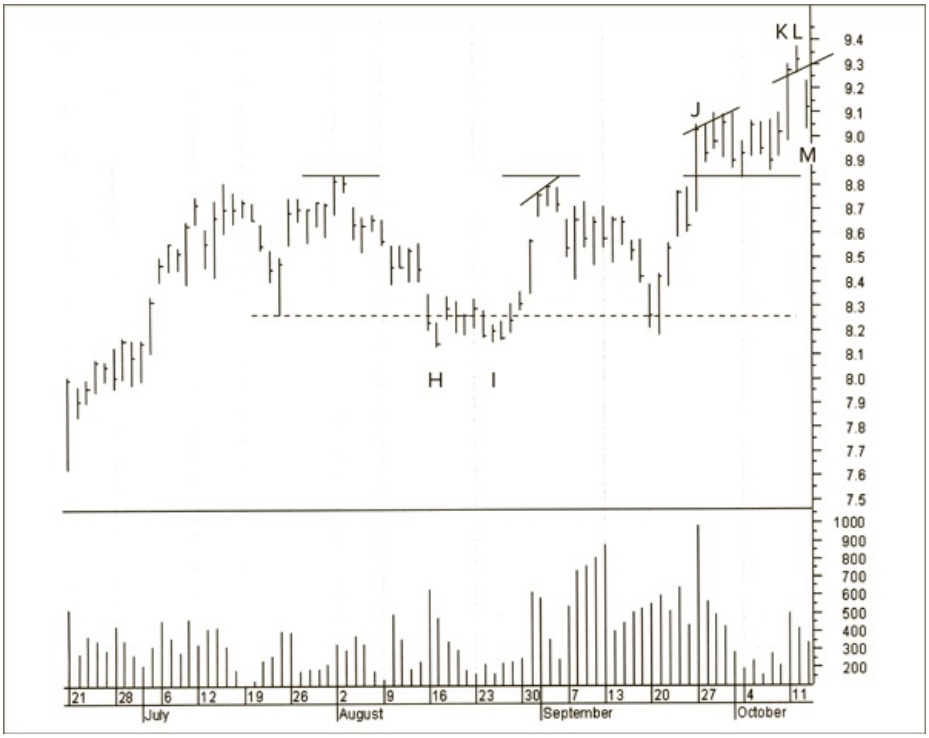

**Верхняя панель:** дневной столбиковый график.

**Нижняя панель:** объем.

В июле – августе 2004 г. я торговал фьючерсами на март 2005 г. Это нужно, когда ведешь долгосрочную торговлю. Так я избавляюсь от заботы об издержках, связанных с продлением контракта, и даю рынку время на развитие. Я могу сократить или увеличить позицию, но предпочитаю не менять ее – лучше вой ти в сделку на хорошем уровне и быть готовым пожертвовать частью прибыли. Этой тактике я научился у своего наставника, который открывал крупные длинные позиции и путешествовал по всему миру. Похоже, его наука пустила глубокие корни. Основную торговлю я веду в другом стиле, но когда удается, такой подход открывает огромный потенциал получения прибыли, если, конечно, хватает дисциплины не мешать рынку. Трудно держать долгосрочную позицию, когда сидишь перед монитором.

В точке E рынок протестировал предыдущий максимум на большом объеме, но этот уровень поддержки выдержал проверку, и между уровнями D и E сформировался торговый диапазон. Сахар отскочил к вершине диапазона в точке F, однако 3 августа дневной диапазон сузился. Подъем не был легким, а это повышает вероятность неудачного прорыва. Совершив прорыв гэпом вниз, сахар начал падать.

В точке G (16 августа) рынок достиг самого высокого объема после максимума 15 июля, прошел через минимум и остановился на уровне E. На следующий день, в точке H, сахар пошел вниз, но с маленьким диапазоном при все еще высоком объеме – усилие не принесло заметного вознаграждения. В этой области спрос превзошел предложение, и на следующий день рынок скачком вернулся в свой диапазон. Именно тогда я стал внимательно подыскивать точку для входа в рынок. В точке I дневной диапазон очень узкий, объем низкий, столбик закрылся выше и ближе к верхней границе дневного диапазона. Повторное тестирование точки H показало, что надо играть на повышение. Я вошел на уровне 8,19, поставив стоп-приказ на 8,10, словно говоря рынку: «Ну, докажи, что я неправ!».




Я открыл длинную позицию 25 августа на уровне 8,19 в точке I. Мгновенного вознаграждения на следующий день я не получил, но оставил и позицию, и стоп-приказ, а затем восходящий тренд возобновился. Он формировался как серия более высоких максимумов и уровней поддержки. В точке J, 27 сентября, сахар прорвал июльский максимум на очень высоком объеме – это было большое ценовое движение с сильным закрытием, когда спрос превышал предложение. Затем последовало 9-дневное боковое движение, во время которого рынок переваривал фиксирование прибылей, ликвидацию длинных позиций и новый цикл коротких продаж. В точке K, 11 октября, восходящий тренд возобновился, однако объем был чуть ниже, чем в точке J. На следующий день, 12 октября, рынок двинулся вверх с очень коротким диапазоном «максимум-минимум» и закрылся в средней точке. Объем был почти таким же большим, как накануне. Подобное поведение вызывало беспокойство, не настолько сильное, чтобы уйти с рынка, но достаточное, чтобы поднять стоп-приказы. Я поднял стоп-приказ почти к самому минимуму столбика K. На следующий день, 13 октября (последний на этом графике), рынок опустился гэпом, и я вышел, закрыв позицию.

Я вышел из сделки, помня слова Вайкоффа, который говорил, что можно идентифицировать точки разворота. Определить, когда тренд подходит к концу, можно по длине столбиков и объему во время волн покупок и продаж. За день до моего выхода ценовой диапазон сузился, но в последний день он расширился до максимального уровня за несколько месяцев. Когда сахар рос, его дневные диапазоны сужались, а затем произошло самое большое дневное падение с 18 июня. Именно по этой причине я и закрыл длинную позицию. Это была одна из тех сделок с сахаром, которые я совершил в 2004 г., применив правила анализа тикерной ленты к столбиковым графикам.

Длинная позиция March 2005 Sugar

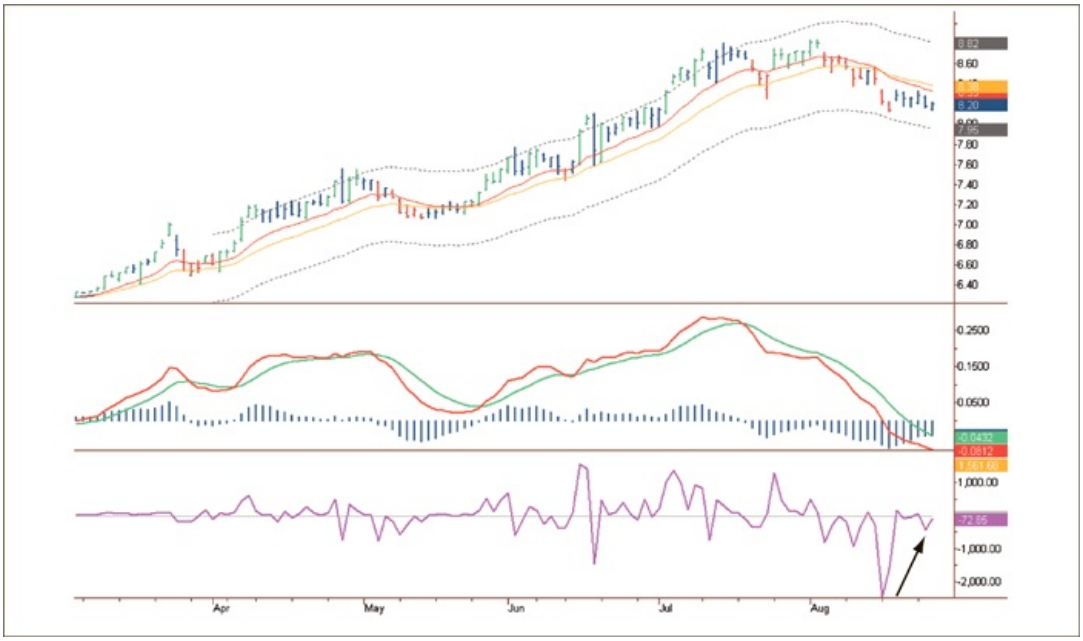
Покупка 25.08.04 @ 8,19 цента

Продажа 13.10.04 @ 9,15 цента

Прибыль = 0,96 цента на фунт

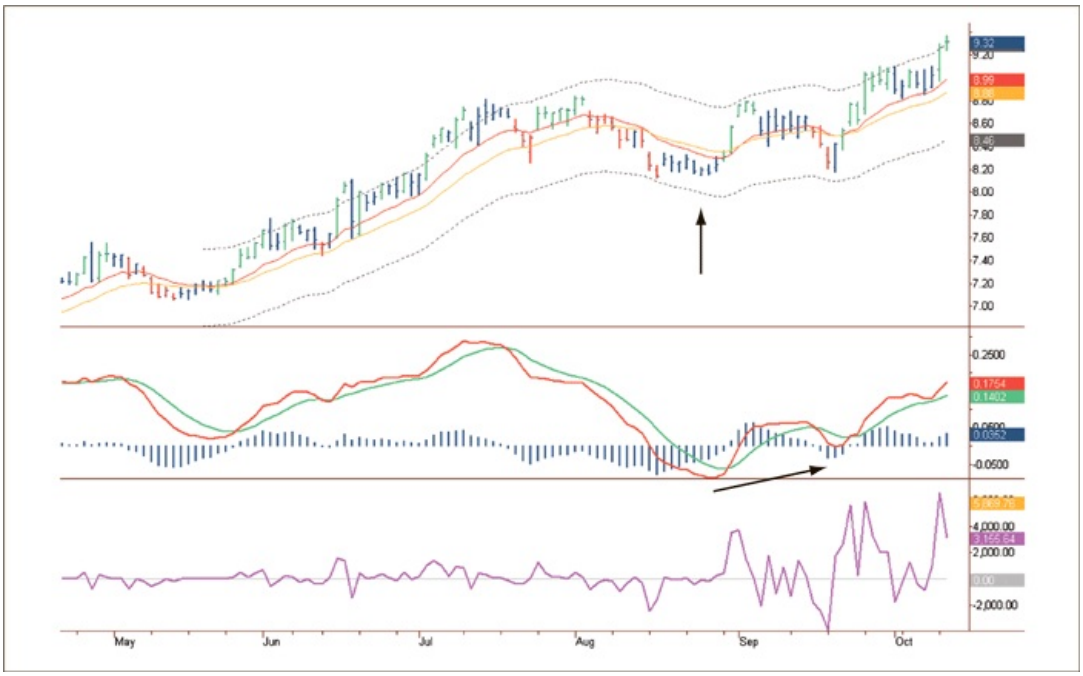
На левой стороне недельного графика видно начало бычьего движения на рынке сахара. Взгляните на дно гистограммы MACD в июле 2003 г., когда медведи еще имели силу. Через несколько месяцев, в начале 2004 г., они столкнули сахар к новому минимуму, однако индикатор сформировал значительно более мелкое дно. Дэвид, пожалуй, назвал бы эту модель ложным медвежьим прорывом и пружиной. Бычье расхождение технического индикатора говорит о том же – медведи выдохлись, быки готовы взять власть в свои руки. Когда разные аналитические методы говорят об одном и том же, они подтверждают друг друга.

Новый максимум гистограммы MACD в июле 2004 г. говорил о том, что быки очень сильны. Судя по новому пику индикатора, после текущей паузы сахар должен, скорее всего, подняться еще выше. Вместе с тем, несмотря на возможность роста цен, сигнал импульсной системы у правого края графика запрещает покупку. Пока он остается красным, власть принадлежит медведям, а покупателям надо сидеть и ждать.




*Дневная гистограмма MACD довольно вялая, ее недавний минимум говорит о силе медведей в краткосрочной перспективе при полном отсутствии признаков бычьего расхождения. Импульсная система синяя, т. е. позволяет играть и на повышение, и на понижение. Рынок сахара, похоже, бычий и приближается к концу коррекции, однако явных признаков ее завершения пока нет. Недельная импульсная система велит покупателям ждать, пока не исчезнет красный сигнал.*

Этот дневной график говорит, что сахар приближается к низшей точке отката. Индекс силы демонстрирует бычье расхождение, а линии MACD, которые шли вниз на протяжении нескольких недель, начинают разворачиваться в области предыдущего дна.



*У правого края графика сахар находится над верхней границей канала в зоне сильной перекупленности, в то время как гистограмма MACD намного ниже, чем в сентябре. Малейшее движение вниз приведет к образованию медвежьего расхождения. На следующий день рынок открылся снижением, и Дэвид продал свою позицию.*

Ралли, которое началось после того, как Дэвид купил сахар, быстро достигло зоны сопротивления около верхней границы канала. Рынок снова повернул вниз и отталкивал покупателей еще две недели. В середине сентября фьючерсы на сахар опустились ниже уровня стоимости к нижней границе канала. На следующий день цены пошли вверх, оставив за собой превосходное бычье расхождение. С того момента сахар пошел вверх и достиг верхней границы канала с убедительными новыми пиками гистограммы MACD и индекса силы. Эти пики свидетельствовали о силе рынка и предрекали дальнейший рост цен.

Глядя на сделку Дэвида с сахаром, можно сказать, что он поспешил с входом. Я бы подождал разрешения недельной импульсной системы на покупку. А вот вышел из сделки Дэвид виртуозно – он продал на прорыве вверх, когда рынок кипел и запоздалые игроки бросались наперегонки покупать. «Покупай дешево, продавай дорого» – легко сказать, но трудно сделать!

*Замечание Дэвида.* Если бы меня спросили, что полезно почитать будущим трейдерам и тем, кто борется за место на рынке, то я бы назвал интервью, которое Джек Швагер взял у Уильяма Экхардта («Новые маги рынка»). Системный подход Экхардта отличается от моего интуитивного стиля, однако в его словах масса здравого смысла. Вот несколько примеров.

– Не уверен, что смог бы заработать даже самую малость на своих представлениях о рынке.

– Тот, кто слишком усердно ищет модель, обязательно увидит ее где-нибудь.

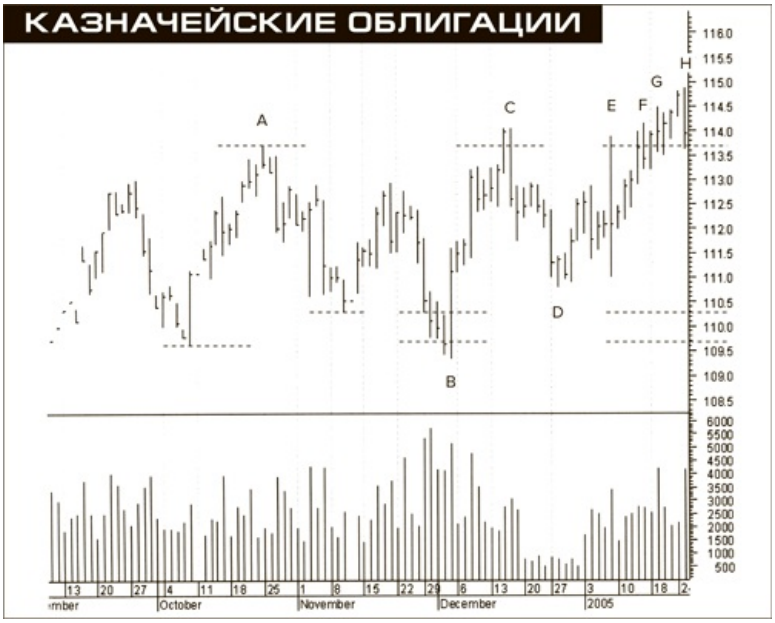
– Мы не можем смотреть на данные беспристрастно.

А вот его высказывания о покупке на откатах:

– Избегайте того, что кажется удобным, ибо это удобство мнимое.

– Тот, кто переносит на торговлю свои обычные привычки и наклонности, тянется за большинством и неизбежно проигрывает.

Швагер Дж. Новые маги рынка: Беседы с лучшими трейдерами Америки. – М.: Альпина Паблишер, 2011.



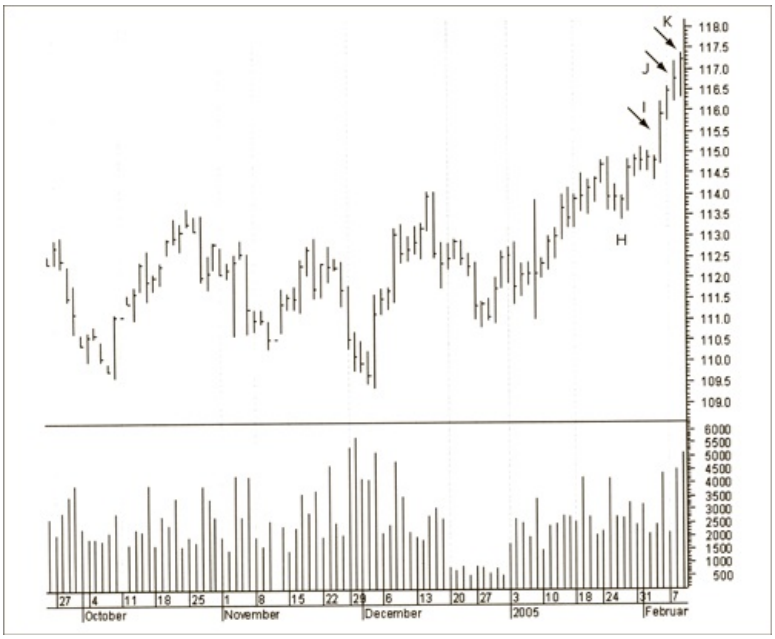

При анализе рынка я всегда начинаю с определения его торгового диапазона. Прикладывая линейку к бумаге, я пытаюсь найти место, где, образно говоря, кормится рыба. В марте 2005 г. облигации находились в волатильном торговом диапазоне (3,5 пункта), который сохранялся с сентября 2004 г. по январь 2005 г. В точке A они коснулись уровня сопротивления и пошли вниз, а в декабре достигли дна в точке B и снова стали расти. Скачок произошел 16 декабря в точке C, после чего 28 декабря рынок достиг минимума в точке D.

**Казначейские облигации**

Я пытался предугадать, куда двинется рынок облигаций, судя по его торговому диапазону. Учитывая разворот в зоне C, он, на мой взгляд, больше тяготел к медвежьей стороне. На данных отчета о занятости от 7 января облигации достигли нового максимума и резко упали. Я решил, что зоны C и E свидетельствуют о преобладании продавцов. После дна, достигнутого 7 января, рынок стабилизировался и начал медленно расти.

По моим наблюдениям, которые я веду с 1981 г., такой медленный подъем обычно означает, что покупатели сильны. Облигации вырвались из торгового диапазона вверх, но затем, 14 января, повернули вниз в точке F. Это навело меня на мысль о том, что продавцы уже разминаются и вот-вот выйдут на поле. В точке G 19 января быки попытались толкнуть рынок вверх на высоком объеме – облигации поднялись, однако рынок закрылся на почтительном расстоянии от максимума. На следующий день рынок стоял как скала, но после разворотов в точках C, E и F я все еще смотрел на него с подозрением. Похоже, на рынке шла борьба – он достиг новой высоты, однако двигался вяло. В последний день данного графика, в точке H, рынок совершил прорыв на большом объеме, и я подумал, что это разворот вниз на высоком предложении. Но облигации не спустились обратно в торговый диапазон, как предполагалось. Здесь я решил, пусть даже и рановато, продать в короткую минимальное количество июньских облигаций.

Я строил график мартовских фьючерсов 2005 г., а продал июньские по 113,01. Кроме того, я продал минимальное количество 10-летних бумаг. Я не ставил стоп-приказа, поскольку был уверен, что мы очень близки к крупному развороту. Всеми фибрами души я чувствовал, что прав.




Я сыграл на понижение в точке H в расчете получить восемь пунктов на падении. Но облигации пошли вверх, а в точке I их рост ускорился. В точке J они поднялись еще выше. Объем в точке J увеличился, а вот диапазон сократился, и рынок закрылся далеко от максимума – мне показалось, что опять началась продажа.

У правого края графика в точке K я решил увеличить позицию. Я был уверен, что рынок на вершине, поскольку, несмотря на большой объем, облигации почти не двигались. На этот раз я поставил стоп-приказ, потому что к тому моменту рынок был для меня как заноза и беспокоила возможность неограниченного убытка. Я поставил стоп на 116–20 и вылетел из сделки на тик ниже максимума.

Короткая позиция June 2005 Treasury Bonds

Открыта 25.01.05 @ $113,01

Закрыта 09.02.05 @ $116,20

Убыток = 319/32 пункта

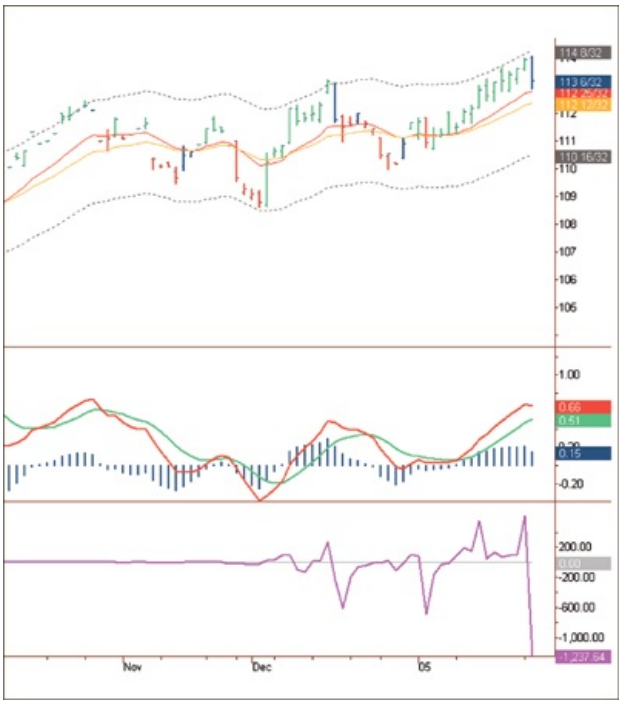
К тому моменту до меня дошла суть того, что начиналось как очень маленькая позиция. Умом я понимал, что рынок на вершине, но поскольку сидел в нем так долго, то чувствовал необходимость поставить стоп-приказ. А потом, когда я вылетел из рынка, у меня не хватило эмоциональной гибкости вернуться и снова сыграть на понижение. Этот случай наглядно показал, насколько важно быть терпеливым и ограничивать риск с самого начала, иначе он становится большим и мешает ясно мыслить.

Этот график напоминает мне о том, что главная ценность импульсной системы – роль цензора, который определяет «можно» или «нельзя» для каждой сделки. Независимо от того, на что вы опираетесь в торговле, на технические или фундаментальные факторы, прежде чем войти в сделку, стоит взглянуть на сигнал недельной импульсной системы.

Последний столбик этого недельного графика зеленый, а значит, и EMA, и гистограмма MACD идут вверх. Инерция и сила рынка действуют в одном направлении, поднимая цены. Зеленый столбик на недельном графике велит даже отчаянным медведям отойти и подождать более подходящего момента для короткой продажи. Рано или поздно быки выдохнутся, гистограмма MACD пойдет вниз, а импульсная система станет синей и даст добро на короткую продажу. Конечно, этой системе не под силу поймать вершину подъема, но и другие системы не делают этого стабильно.

У правого края графика гистограмма MACD выше нулевой линии. Обычно, когда гистограмма MACD пересекает нулевую линию и поднимается над ней, ралли становится более беспорядочным. С учетом продолжительности ралли и уровня гистограммы MACD у рынка мало шансов подняться до пика 2004 г. Цены уже достигли нового максимума, и стоит гистограмме MACD повернуть вниз, как появится крупное медвежье расхождение с сильным сигналом короткой

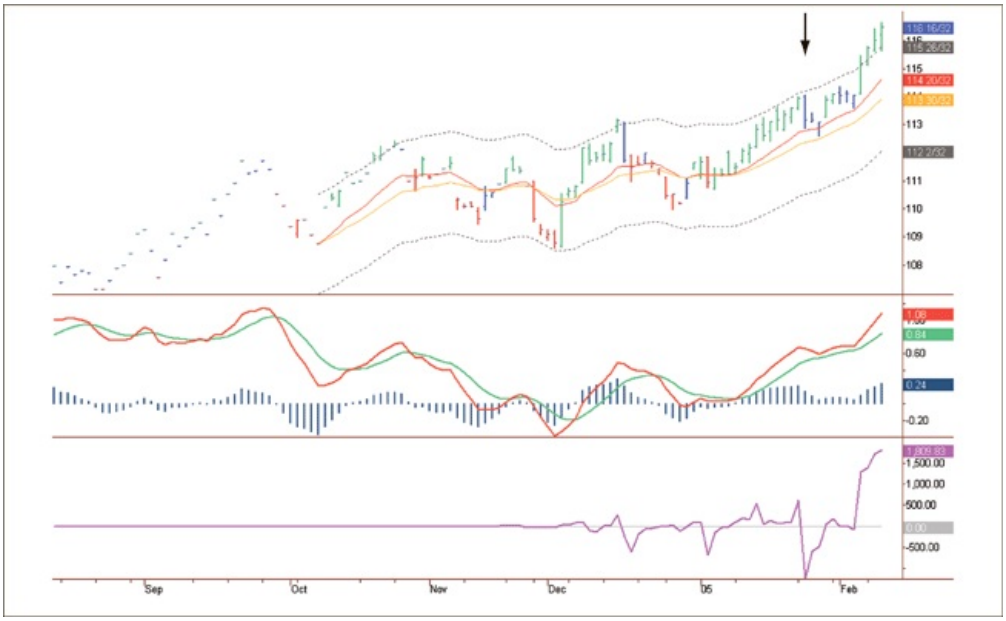
продажи. Похоже, облигации формируют крупную вершину, но процесс еще не завершился, и восходящий тренд к развороту не готов.



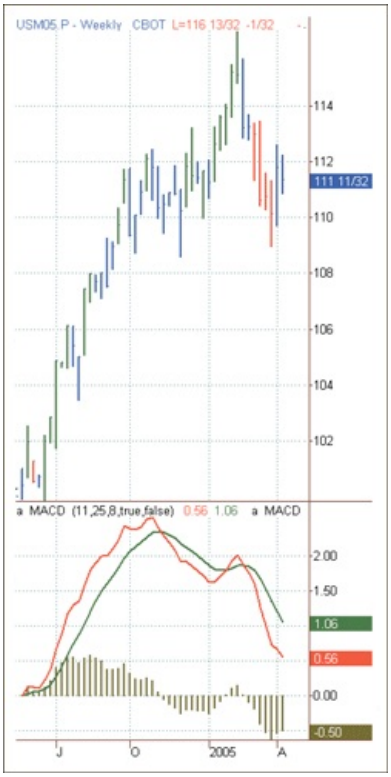

*Когда в январе облигации поднялись до нового максимума выше декабрьского пика, гистограмма MACD также достигла более значительного пика, чем в декабре. Январский пик был не выше, а шире и при заметной высоте, пожалуй, превосходил по площади декабрьский пик. Судя по всему, в январе быки были минимально сильнее, чем в декабре – расхождений нет, восходящий тренд подтверждается.*

Облигации растут в четких рамках канала. Около правого края дневного графика они поднялись выше декабрьского пика. Но сразу же возникает вопрос: что это – новое ралли в рамках стабильного восходящего тренда или ложный прорыв вверх, который закончится падением? Посмотрим, о чем свидетельствуют факты.

С декабря индекс силы поднимается до нового максимума на каждом восходящем участке ралли. Он подтверждает, что быки на рынке облигаций набирают силу по мере развития ралли. Когда все настроено на восходящее движение, начинать короткую продажу облигаций рано.




Дэвид, как и остальные трейдеры в этой книге, продемонстрировал две сделки – успешную и неудачную. Его сделка на рынке облигаций показывает, что даже специалист его ранга иногда ошибается. Новички, сделав ошибку, рвут на себе волосы и становятся нервознее. Дэвид спокойно принимает свой промах и, мысленно отметив его, переходит к следующей сделке.




Торговые потери редко являются результатом единственной ошибки. Обычно трейдер совершает серию оплошностей, которые в сумме приводят к проигрышу, как это произошло здесь. Дэвид сыграл на понижение на восходящем тренде, пренебрег стоп-приказом и продолжал держать позицию даже тогда, когда цены совершили прорыв и достигли нового максимума. Он пытался найти оправдания

для каждого нового прорыва вверх, подводя логическую основу под сделку.

Как гласит старая рыночная поговорка, «или быстро убегай, или держи и не дергайся». Тот, кто не убегает сразу, держится за убыток и бросается от него прочь в самый неудачный момент. Стали ли бы вы покупать облигации у правого края графика? Конечно, нет – они сильно перекуплены и поднялись над верхней границей канала. Однако те, у кого сделка убыточная, поступают как раз наоборот – покупают, чтобы закрыть короткие позиции и прекратить страдания. Так что не стоит забывать совет: «или быстро убегай, или держи и не дергайся».

Я не могу удержаться от искушения показать этот недельный график облигаций. Дэвид был прав насчет приближения вершины и разворота рынка вниз. Только вот время он определил неточно и рановато вошел в сделку – типичная ошибка знающих игроков. Сразу же после выхода Дэвида по стоп-приказу облигации повернули вниз, образовав значительное медвежье расхождение. Импульсная система стала синей, разрешая короткую продажу, рынок покатился вниз, а медведи стали грести прибыли. Если бы Дэвид дождался нужного момента для игры на понижение или быстро вышел из убыточной сделки, то вполне мог опять войти в короткую сделку.

### ТЕСТИРОВАНИЕ НА РЕАЛЬНЫХ ДЕНЬГАХ

**В** Я аккуратно вел дневник трейдера в течение последних трех лет и получил годовую доходность чуть более 30%. Недавно я оформил подписку на TradeStation, чтобы посмотреть, смогу ли добиться чего-нибудь в более краткосрочной торговле. Интересно, какие результаты могут получиться, если использовать 13-дневную EMA для определения тренда и часовую гистограмму MACD (мою модификацию вашей системы) для поиска точек входа и выхода?

Тестирование на исторических данных дало такие сказочные результаты, что просто не верилось. Хотелось бы знать, не является ли это следствием какого-то изъяна в моей стратегии? По 10 акциям я мог открыть 36 позиций. Но если следовать правилу двух и шести процентов, то держать все эти позиции невозможно. За период тестирования моя система принесла 72% прибыльных сделок и 28% убыточных. Средний размер выигрыша составил 1,71% от гипотетического торгового счета, а проигрыша — 1,33%. Сделки длились в среднем 5,25 дня. Потенциальные результаты кажутся астрономическими — доходность не меньше 0,5% за торговый день!

На ваш взгляд, реальны ли такие результаты? Мне это очень важно, поскольку я хотел бы сделать трейдинг своим основным занятием. Однако мои собственные средства ограничены, и я должен решиться на привлечение торгового капитала. *Трейдер*

**О** Подобные письма я получаю ежемесячно. Это отличается от остальных только тем, что, по словам автора, он торгует на реальные деньги в течение трех лет. Обычно в таких письмах расписываются превосходные результаты бумажной торговли. Я отвечаю на них так: «Единственное тестирование, которое приносит ясность, — это тестирование на реальных деньгах. Почему бы вам вместо того, чтобы сомневаться в своих данных, не поставить на них чуточку собственных денег?» Я советую начать торговлю на небольшом счете и посмотреть, сумеете ли вы заработать 0,5% в день. *А.Э.*

**Следы быков и медведей**

На каждом финансовом рынке есть три группы трейдеров. Быки, которые хотят купить как можно дешевле и выигрывают от роста цен. Медведи, которые хотят продать как можно дороже и выигрывают от падения цен. А еще есть неопределившиеся трейдеры, которые могут примкнуть к любой из первых двух групп, усилить ее и толкнуть цены в соответствующем направлении. Каждое движение цены отражает сделку между быком и медведем, совершенную в окружении толпы неопределившихся. Цена – это мгновенное соглашение о стоимости. Движения цены складываются в столбики, которые образуют графические модели. Дэвид анализирует эти модели и принимает торговые решения.

Он уделяет большое внимание высоте каждого столбика. Высокий столбик говорит об относительной легкости движения, но если следом идет короткий столбик, то это означает, что тренд вступает в зону сопротивления. Дэвид внимательно следит за расположением цены закрытия на каждом столбике, которое отражает результат сражения быков и медведей. Опираясь на эти и другие признаки, он пытается определить, что вероятнее: продолжение тренда или разворот.

Кроме того, Дэвид придает большое значение объему торгов, который он соотносит с изменением цен. Например, день с узким диапазоном на фоне высокого объема он может охарактеризовать как «массу усилий с минимальным результатом». Он видит в этом признак сопротивления и ожидает разворота предшествующего тренда. При всем моем уважении к его методу интерпретации графиков и благодарности за почерпнутые у него знания я все же считаю, что индекс силы дает более ясное представление о поведении рынка, чем столбики объема.

С нетерпением ожидаю выхода новой книги Дэвида, в которой он, надеюсь, полностью изложит свой подход к рынку. Мне особенно интересно то, что он называет «пружинами» и «толчками вверх», т. е. ложные прорывы вниз и вверх. Одним из основных различий между профессионалами и дилетантами являются их действия на прорывах. Дилетанты обычно покупают на прорывах вверх и продают в короткую на прорывах вниз в расчете, что новый тренд принесет им кучу денег. Профессионалы считают, что большинство прорывов выдыхаются. Они чаще играют против прорывов.

«Покупайте на новых минимумах и продавайте в короткую на новых максимумах», – часто рекомендую я своим студентам, но с оговоркой: это нельзя делать автоматически – когда вы видите прорыв вверх, стоит поискать признаки слабости рынка и возможность для игры на понижение. На прорыве вниз важно не проморгать признаки силы и возможность для покупки.

Большинство книг по биржевой торговле дают один и тот же совет: «При покупке размещайте стоп-приказ под значимым минимумом, а при короткой продаже – над значимым максимумом». Когда Дэвид проводит линии поддержки под минимумами, а линии сопротивления – над максимумами, нет ничего удивительного в том, что рынок часто, чуть нарушив эти границы, разворачивается и резко идет назад. На занятиях Дэвида в лагерях трейдеров я понял, как важно следить за линиями поддержки и сопротивления. Если рынок прорывает линию поддержки, а затем возвращается и закрывается выше нее, то он подает один из самых сильных сигналов покупки, причем с ограниченным риском. Если же рынок чуть приподнимается над линией сопротивления, а затем возвращается и закрывается ниже нее, то он дает возможность сыграть на понижение с малым риском. Читая эту книгу, берите из нее все, что кажется стоящим, и добавляйте к своим методам.

**Письмо от Дэвида**

**Карта сражения, карта сокровищ**

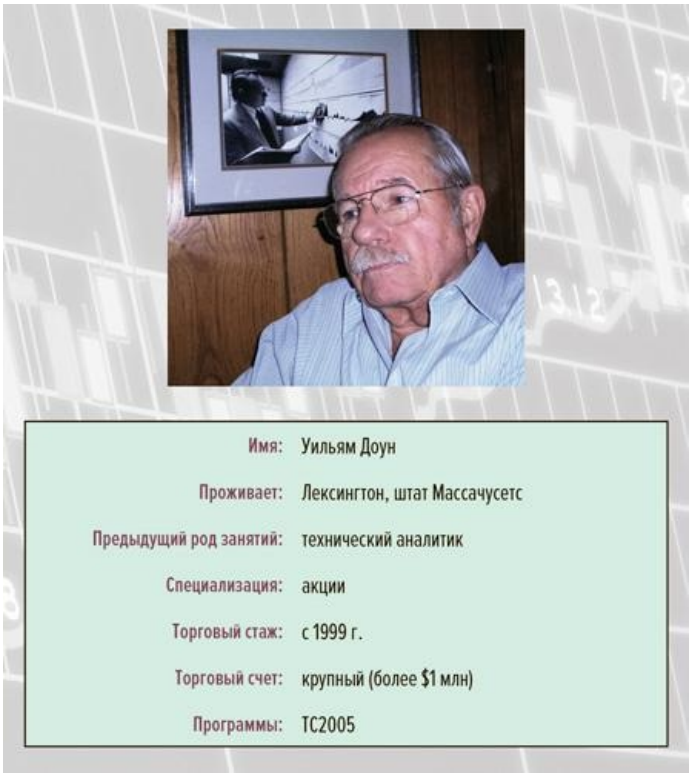
Пути нашего развития удивительны. Когда я получил работу в исследовательском отделе фирмы, торговавшей на товарных рынках, графики строили и обновляли вручную. Они были настоящим произведением искусства: бумажное полотно, покрытое черными штрихами. Закроешь глаза, проведешь ладонью по свеженькому графику и физически ощущаешь тренд. Это уже не просто график, а карта сражения, карта сокровищ, зашифрованный рассказ о прошлом.

Сначала я изучал волновую теорию Эллиотта и был очарован ее мистикой. Те, кто интересовался, слышали мои рассуждения о предсказательной силе чисел Фибоначчи, коэффициентов и обратных величин. Затем, с подачи одного клиента, я прослушал курс Вайкоффа. Уверенность в том, что крупные игроки манипулируют рынками, лишь усиливала таинственность графиков. Считалось, единственное, что нужно делать, это идти по следам крупных игроков и двигаться вместе с ними, как прилипалы с акулами. По этим следам можно было прочитать рассказ о накоплении и распределении, которое сопровождалось определенным поведением пары «цена-объем».

Почти 20 лет я использовал волновую теорию Эллиотта для поиска рынков, которые приближаются к экстремальным состояниям, и искал в поведении цены-объема сигналы завершения движения, подтверждающие волны. Однако оказалось, что многие торговые возможности появляются без связи со строгой структурой волн. И я начал отдаляться от волновой теории. Кроме того, конец движения редко имел классические характеристики накопления и распределения. Вместо этого все выливалось в едва заметные изменения поведения цены-объема, которые склоняли чашу весов в пользу одной или другой стороны.

Я разбил анализ цены-объема на простые элементы – ценовой диапазон, положение цены закрытия, усилие-вознаграждение, легкость движения, продолжение или отсутствие продолжения, взаимодействие различных кривых. Рынок – это калейдоскоп, круговерть явлений, в которой единственная достоверная вещь – неопределенность. Там нет деления на белое и черное, там есть оттенки серого. Каждую ситуацию можно толковать двояко в условиях вечного выбора между бычьим и медвежьим. Мне нужно привнести в ситуацию логику. Мой подход сродни искусству – ни правил, ни индикаторов, ни шаблонов. Его суть можно выразить словами Д. Судзуки: «Тому, кто действительно хочет быть мастером в каком-либо искусстве, знания одной только технической стороны маловато. Нужно подняться над техникой так, чтобы она стала “естественным искусством”, вытекающим из подсознания».

Но сначала был простой график…



| | |
|---|---|
| Имя: | Уильям Доун |
| Проживает: | Лексингтон, штат Массачусетс |
| Предыдущий род занятий: | технический аналитик |
| Специализация: | акции |
| Торговый стаж: | с 1999 г. |
| Торговый счет: | крупный (более $1 млн) |
| Программы: | TC2005 |

Чтобы увидеться с Биллом у него дома, я сел за руль и отправился в Бостон. Билл встретил меня на съезде с магистрали. Пока он загонял свой Lincoln в двухместный гараж, я увидел, что второе место занято рядами аккуратно помеченных коробок с рыночными материалами. На длинных стеллажах лежали стопки графиков по годам.

Еще больше материалов хранилось в комнатах на втором этаже в картотечных шкафах с рядами цветных папок, расставленных по алфавиту. В одном ящике был «Алюминий», «Астрология» и «Бермудский треугольник». В другом – «Мексика», «Муниципальные облигации», «Новые максимумы – новые минимумы», «Нумизматика» и «Овес». В отдельном шкафу хранились вырезки из информационных бюллетеней с публикациями как современных авторов, так и давно умерших аналитиков.

«Я по натуре собиратель хлама», – пошутил Билл. Однако его собрание было аккуратно систематизировано, и он мог без труда найти все, что нужно. Долгое время он был главным техническим аналитиком Fidelity в Бостоне. Там он создал потрясающий кабинет: его трехметровые стены были увешаны графиками всех мыслимых технических и фундаментальных индикаторов. Билл слегка погрустнел, когда я заметил, что в таком кабинете больше нет необходимости. Ноутбук в моем портфеле содержал полную базу данных – несколько движений, и на экране любой график.

Билл, конечно, пользуется компьютерами (у него на столе четыре монитора), однако по-прежнему выписывает печатные графики. Субботним утром, во время нашего разговора, курьерская служба доставила толстый пакет. «Старая привычка. Мне нравится держать перед собой распечатку», – улыбнулся Билл.

После получения в Денверском университете степени магистра финансов Билл устроился на полставки в бухгалтерскую фирму. Она гарантировала размещение выпусков акций и платила не деньгами, а акциями. Эти акции, выпущенные по $1,5, Билл быстро продал по $3. В те времена, когда технические аналитики пользовались тушью и рейсфедерами, Билл, сын чертежника, чувствовал себя как дома в кабинете с графиками.

Среднестатистический трейдер смотрит на дневной график, почти не удостаивая вниманием недельный. Я смотрю на месячные графики и запоминаю, как они выглядят. Когда акция, как в бейсболе, уходит со своей базы, она делает сильный рывок. Я ищу долгосрочные базы и играю на прорывах. Я не пытаюсь ловить дно, а покупаю силу. Такой подход скучен, но он работает.

Взгляните на эту акцию – она только что преодолела свой максимум 1984 г. Никто не забирается так далеко в прошлое, но если акция преодолевает максимум 1984 г., то дело серьезное. Я использую месячные, недельные и дневные графики. Я пробовал разные индикаторы и анализ объема, но в конечном итоге все свелось к ценам. Меня воспитывали в Fidelity: там не выискивают акции, которые завтра рванут из коридора, а позицию формируют в течение нескольких месяцев.

После ухода из Fidelity я организовал консультационную службу и ежемесячно рассылал небольшой группе клиентов и друзей список из своих 15 лучших торговых идей. Как правило, я следил за уровнями цен и ждал прорывов. Моей лучшей находкой была WorldCom, которая, когда пошла вверх, называлась LDDS Communications Inc. Ее боковое движение продолжалось с 1980-го до середины 1990 г.

К 1998–1999 гг. базы стали редкостью, и мне уже не удавалось ежемесячно набирать по 15 рекомендаций на покупку. Так что в 1999 г. моя служба закончила свое существование. Я тогда и не подозревал, что мы находились на вершине бычьего рынка. Зато сейчас, в 2005 г., когда цикл повторяется, я вижу массу баз.

На мой взгляд, на рынке есть некая закономерность и можно делать деньги на покупке акций, которые достигают пиков и минимумов в определенное время. После крупных пиков на рынке, пусть и через много лет, цикл повторяется. Акции накапливают силы и начинают вновь расти. Какие-то из них достигли максимумов в 1996-м и 1998 г., какие-то – в 1999 г., многие поднялись до пика в 2000 г. Это, похоже, и есть порядок, в котором набравшие сил акции поднимаются со своих баз. Конечно, запоздалые старты и другие накладки затуманивают картину, но тенденция, несомненно, существует.

Акция, поднимающаяся с долгосрочной базы, подобна ракете на старте, которой для взлета нужен мощный импульс. Некоторые говорят, что она перекуплена, а с моей точки зрения, это лишь начало. Однако если акция откатится на базу, то в 9 случаях из 10 ей не стать победительницей. Акциями, умершими у меня на глазах, я больше не интересуюсь.

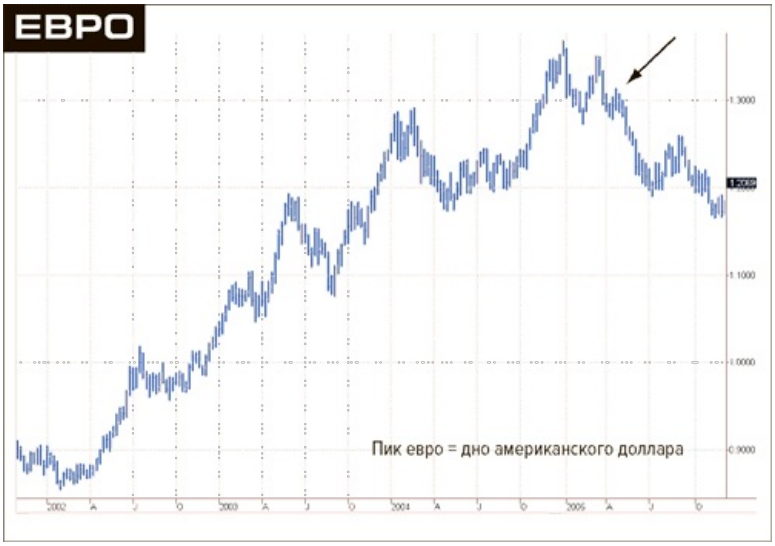
Когда строится небоскреб, роют глубокий котлован и еще забивают сваи, чтобы у здания был прочный фундамент. Чем глубже уходит фундамент, тем больше этажей он может выдержать. То же и на рынке – если акция на пороге подъема, то чем больше ее база, тем выше она может уйти. Я играю на больших базах и хотел бы, чтобы моя известность была связана именно с этим.

Хотя принцип баз применим ко всем ценовым уровням и соотношениям спроса и предложения, я предпочитаю более дешевые акции. У них даже небольшое движение цены значительно в процентном выражении. Если акция поднимается с $2 до $4 – это 100 %-ный прирост. На дешевой стороне кривой цен всегда больше акций и возможностей. Многие аналитики утверждают, что сложно сделать деньги на акциях дешевле $5 – они чаще останавливаются, падают и исчезают. В какой-то мере это правда, но когда они становятся дороже $5, то попадают в поле зрения корпоративных инвесторов, покупательная способность которых достаточна, чтобы взвинтить цены.

Биржевые товары (медь, сахар, серебро) нередко формируют долгосрочные базы. Взгляните на сахар в период с 1965 по 1971 г., медь с 1975 по 1979 г., посмотрите, что произошло с серебром и золотом в 1980 г. Всегда есть возможности сыграть на чем-нибудь, если вы умеете распознавать базы. Вот мы сидим и переживаем, что рынок акций вялый, а в это время товарный рынок идет на взлет. Проблема большинства трейдеров на товарных рынках в том, что деньги жгут им руки –

они полагают, что нужно обязательно вкладываться во что-то. Та же проблема и у внутридневных трейдеров. Я не вижу того, что видят они. Чтобы заниматься этим, нужно иметь особый склад.

Билл вышел из кабинета и вернулся с последним номером журнала *U. S. News and World Report*. «Доллар летит в пропасть!» – кричала его обложка. «Думаю, он почти на дне, – улыбнулся Билл. – Так пишут лишь тогда, когда рынок уже достиг экстремума».




В апреле 2005 г., в день нашего интервью, евро держался на уровне 1,30, но потом он пошел вниз, а американский доллар укрепился. Чтобы главный редактор крупного журнала отбросил осторожность и вынес финансовое мнение на обложку, нужен исключительно продолжительный и устойчивый тренд. Но в момент, когда он ставит на тренде штамп «одобрено», рынок уже готов к развороту. Такие замечательные заголовки на обложках появляются не каждый год. Чтобы распознавать подобные сигналы, нужно иметь большой опыт и уверенность в себе.

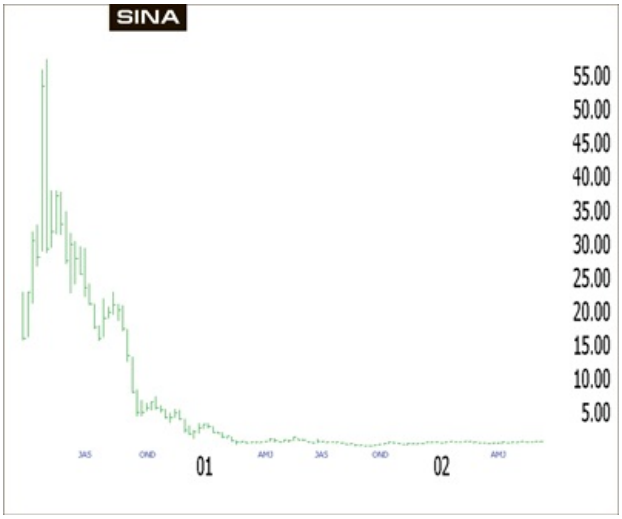
Играя на понижение на рынке акций, я ищу горизонтальные модели и прорывы вниз. В настоящее время мои короткие позиции сконцентрированы в секторе недвижимости. В последние года два сектору недвижимости предрекают пик, но, по-моему, рынок акций растянут, уязвим и быстро приближается к точке, где надо продавать. Его падение будет предшествовать падению рынка самой недвижимости.

После того как моя консультационная служба прекратила существование, нью-йоркская брокерская фирма Brimberg организовала для меня хедж-фонд Brimberg Trend Fund. Я управляю им с 1999 г. В 2000-м и 2001 г. многие фонды пострадали. Обычно, чтобы получить вознаграждение за результаты, управляющий фондом должен превзойти предыдущий пик капитала. Многие управляющие, которые понесли серьезные убытки, ликвидировали свои фонды и открыли новые, чтобы получать вознаграждение, забыв про ответственность за старые потери. Нам тоже досталось, но мы не пошли по этому пути. Я просто не мог поступить так со своими вкладчиками.

Билл провел меня по своему офису. На подоконниках и картотечных шкафах расположилась его коллекция фигурок быков, в число которых затесались и несколько медведей. Билл вытащил папку с графиками, где длительные периоды бокового движения цен неожиданно сменялись оживлением и всплесками объема. «Хочу пройтись по истории и посмотреть, есть ли закономерность в этих всплесках». Билл открыл еще несколько папок: «Вот над этими материалами я работал во Флориде всю зиму. Думаю написать книгу, что-нибудь вроде “Прибылей фондового рынка”. Хочу детально описать большие базы и дать много примеров

“до и после” для иллюстрации движений рынка».

Затем Билл показал мне некоторые данные по своему хедж-фонду. «Я могу уехать за границу и управлять фондом с помощью ноутбука, а бумажную работу делает наш нью-йоркский бэк-офис. Мы с женой любим бывать на островах Греции. К тому же две наши внучки входят в состав команды мирового уровня по синхронному катанию на коньках, и мы, как фанаты, сопровождаем их на европейских соревнованиях».



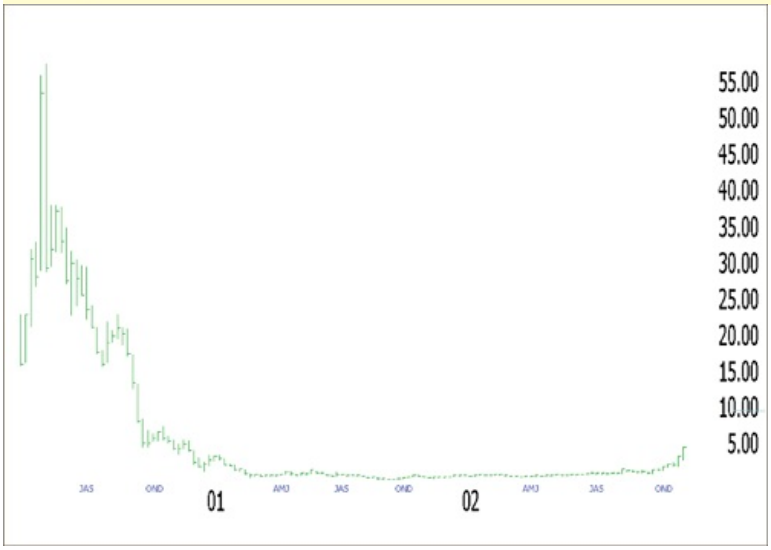
**SINA**

Это пример акции, которая скатилась с очень высокого уровня, более $55, и теперь находится намного ниже $10. Акция не пользуется спросом и обесценилась, но еще два года назад, в 2000 г., она шла вверх. Мне нравятся слабые акции, особенно когда они долго идут в боковом направлении и формируют базу. Сейчас SINA в нижней части базы, и риск на этом уровне ограничен.

**Соотношение «риск/вознаграждение»**

**В** При каком минимальном соотношении «риск/вознаграждение» можно входить в сделку? Как определить его для акций, которые вышли на новый ценовой уровень? *Трейдер*

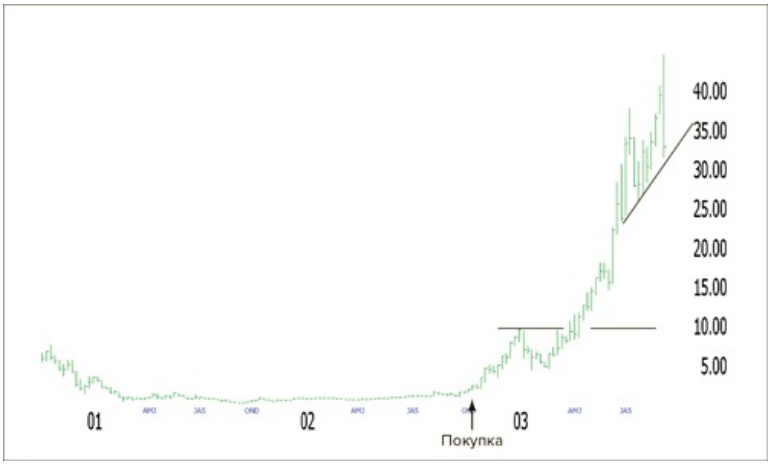
**О** Оценка соотношения «риск/вознаграждение» не сводится к простому сравнению расстояний от цены входа до цели по прибыли и до уровня стоп-приказа. Эти величины необходимо умножать на вероятность соответствующего исхода. Надеюсь, ваша система обеспечивает вероятность выигрыша выше 50%. Так или иначе, если ожидаемая прибыль меньше двукратного потенциального убытка, я предпочитаю пропустить сделку. *А.Э.*




Я провел на графике горизонтальную линию на уровне 10,60 в расчете на то, что ее прорыв снизу вверх будет сигналом начала нового подъема.

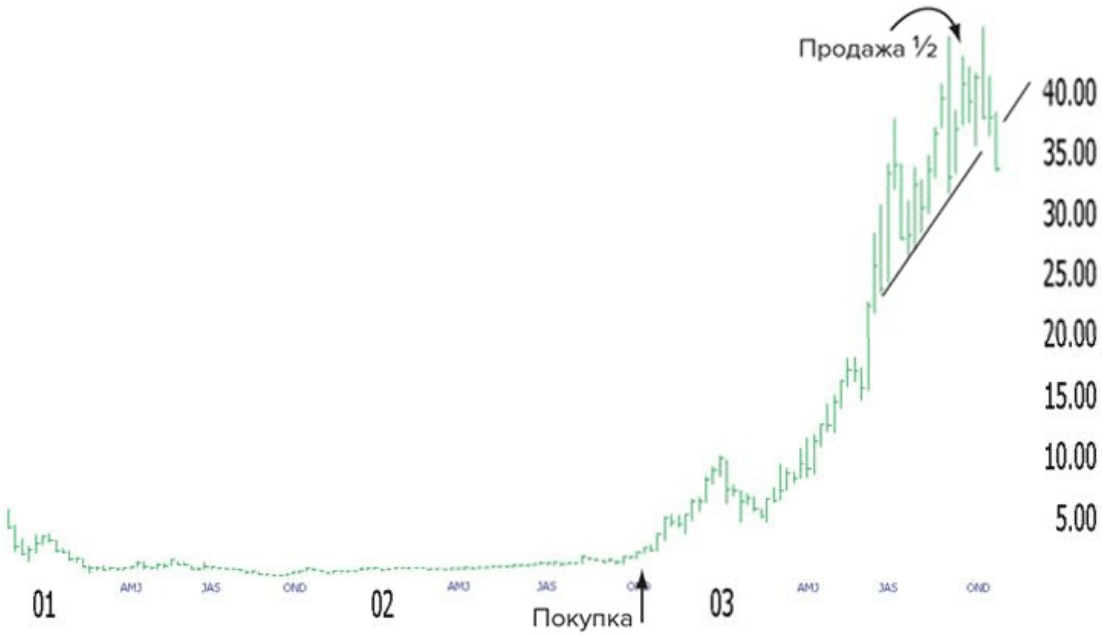
При игре с такими акциями я обычно открываю небольшую позицию и наращиваю ее по мере изменения цен. Однако SINA стала расти довольно резко.

В октябре – ноябре 2002 г. SINA поднялась до $5. Я не решился увеличить позицию при такой силе, а зря, как оказалось впоследствии. Акция продолжила рост и дошла в январе следующего года до $10,50. Говорят, что первая коррекция самая важная и тому, кто выдержит ее, успех обеспечен.




Позже выяснилось, что это была акция китайской интернет-компании.
Как технический аналитик, я не интересовался, чем занимается компания, и даже не знал, что она из Китая, пока все вдруг не стали хватать китайские акции.
Это идеальный пример открытия дешевой акции, ну а я оказался на волне.
По процентному росту эта акция стала одной из лучших в моей практике.

В сентябре 2003 г. я продал часть позиции. Мне не было известно, является ли последний пик концом восходящего тренда, но я видел на столбиковом графике «внешний разворот», и этого хватило для продажи. Я твердо верю в эту модель. Она встречается на дневных, недельных и месячных графиках и определяется максимумом и минимумом предыдущего столбика и закрытием против существующего тренда. Эта модель работает на впадинах и вершинах, нередко указывая на экстремальные точки движения.




Я также твердо верю в линии тренда и практикую частичную продажу при нарушении крупных трендов. Здесь мы видим еще одну прекрасную

с технической точки зрения ситуацию – внешний разворот вниз, отскок и нарушение четкой восходящей линии тренда. Это заставило меня продать остаток позиции.

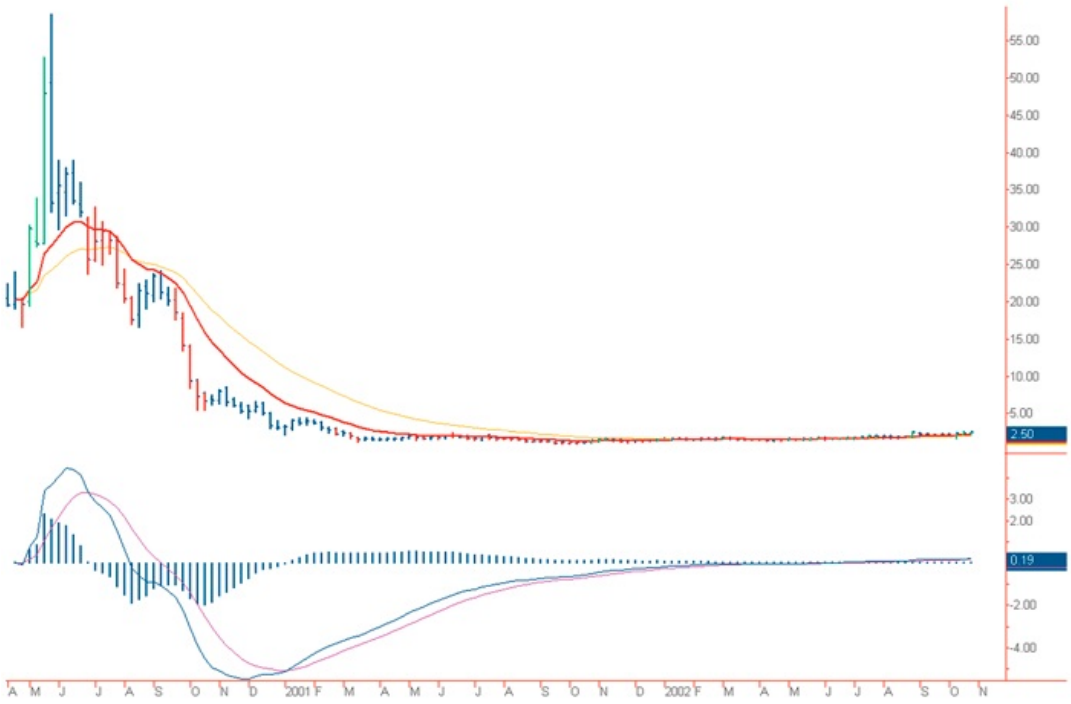
Длинная позиция по SINA

Покупка 25.10.02 @ $2,45

Продажа половины 26.09.03 @ $36,92 – прибыль $34,47 на акцию

Продажа второй половины 14.11.03 @ $34,70 – прибыль $32,25 на акцию

Средняя прибыль = $33,36 на акцию

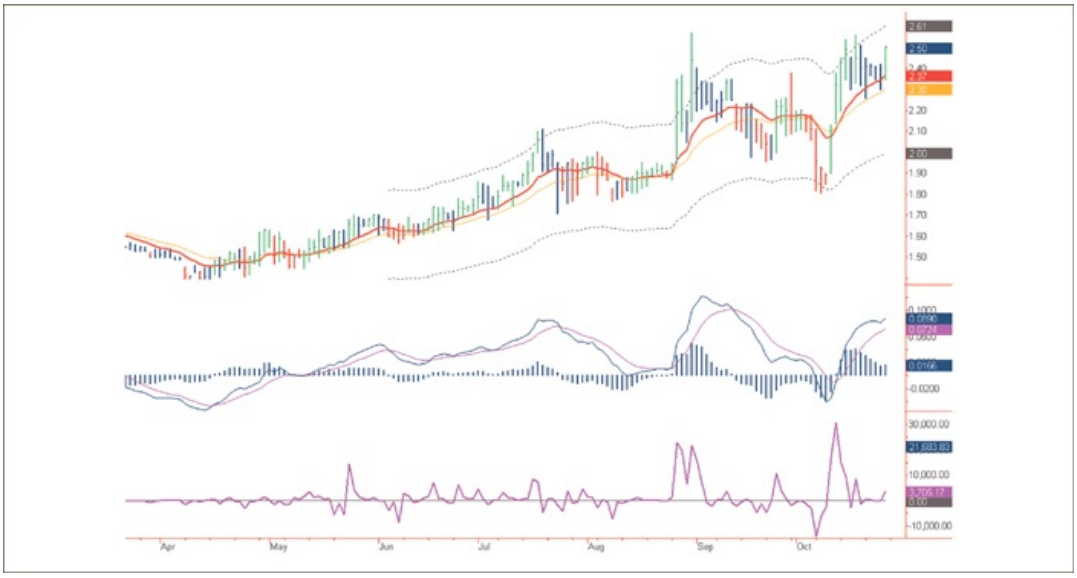



Акции этой компании были представлены американской публике в последние месяцы исторического бычьего рынка. Они пошли вверх с самого начала и за шесть месяцев выросли более чем втрое. В мае 2000 г. кто-то заплатил за них более $58, наверное, очень хотелось! Потом SINA рухнула и достигла через год минимума на уровне $1,02. Любая акция, потерявшая более 98 % своей стоимости, имеет право спокойно умереть, но SINA умирать не желала. Она тихонько лежала на дне почти два года, формируя одну из тех больших баз, которые так любит Билл.

Акции, которые падают более чем на 90 % от пика, но умирать не желают, я называю «падшими ангелами». Именно в этой группе можно найти наиболее привлекательных кандидатов для долгосрочных покупок.

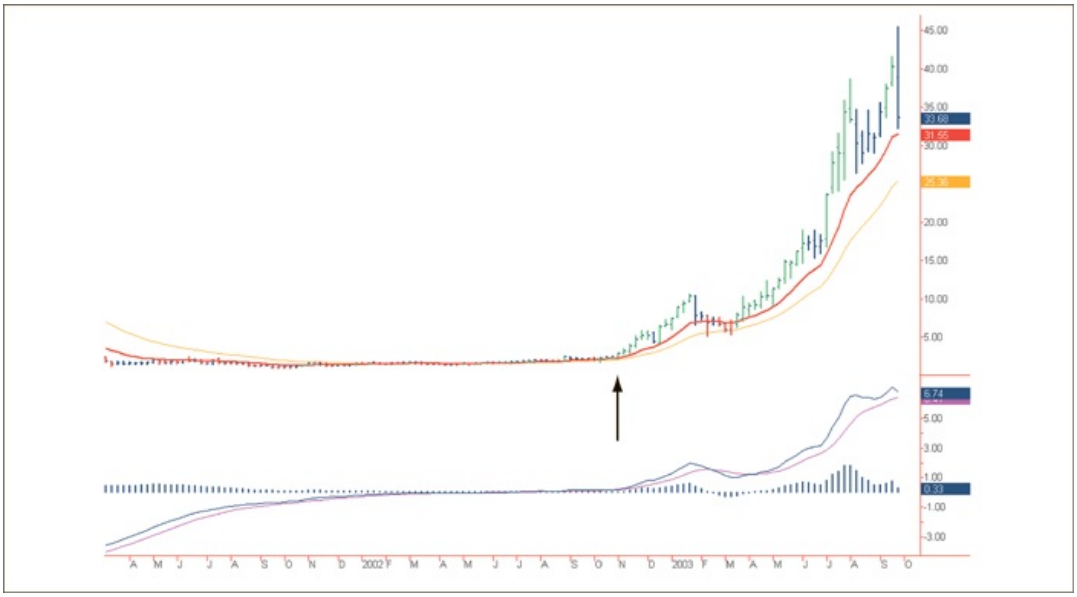
В правой части недельного графика SINA возвращается к жизни, а сигнал импульсной системы становится зеленым. Когда цены так стабильны, я придаю намного меньше значения сигналам гистограммы MACD. Этот индикатор хорошо отражает психологию рынка при колебаниях цен, а на боковом рынке его сигналы не так весомы. Для меня здесь намного важнее то, что цена закрытия выше 13– и 26-недельной скользящих средних.

Сравните высоту столбиков у левого и правого краев графика. Они становятся значительно выше, свидетельствуя о том, что публика вновь открыла для себя SINA, пролежавшую в коме большую часть двухлетнего периода.



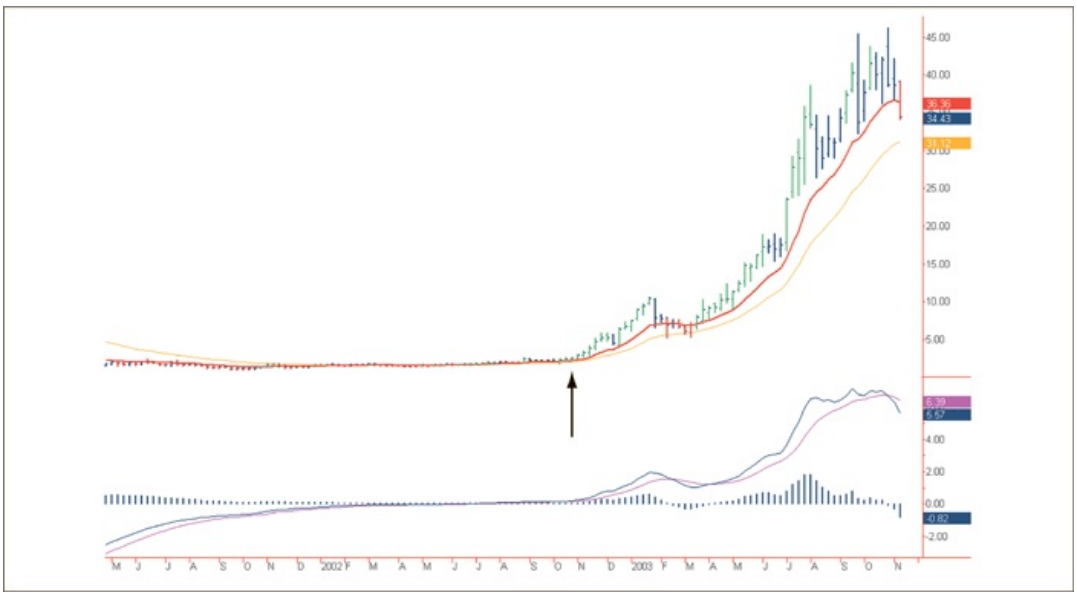
*Билл предпочитает следить за месячными и недельными графиками и уделяет мало внимания дневным. Дневной график вполне может подтолкнуть к преждевременной продаже на основе краткосрочных сигналов. Это нормально для активных трейдеров, но такая игра не в духе Билла. Он ждет крупного рывка из долгосрочной базы, переходящего в устойчивый восходящий тренд, поэтому дневной график ему ни к чему. Однако этот график согласуется с недельным – его импульсная система зеленая и призывает покупать.*

*Цены, гистограмма MACD и индекс силы идут вверх – все говорит о подъеме.*



*Билл переждал первый пик в июле – «хвост кенгуру», который ощутимо опустил цены. У правого края графика наблюдается небольшое медвежье расхождение гистограммы MACD. Его нельзя назвать идеальным, поскольку индикатор так и не опустился ниже нулевой линии между июльским и октябрьским пиками. Тем не менее оно показывает, что быки слабеют, хотя цены и поднимаются все выше. Билл, классический графический аналитик, распознал ключевую модель разворота на последнем столбике и продал половину позиции намного выше уровня стоимости.*

У правого края недельного графика мы видим, что восходящий тренд SINA начал наталкиваться на сопротивление. Это неудивительно после астрономического роста с $1,02 до $45 с лишним. Многие быки уже заработали солидную прибыль и готовы зафиксировать ее при первых же признаках слабости, и их продажи ускоряют падение.



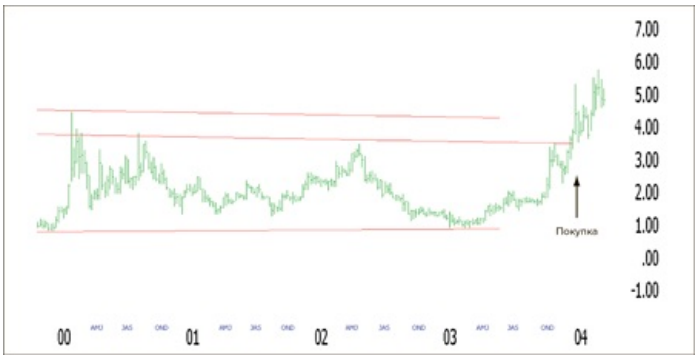

*У правого края графика цены упали ниже быстрой EMA, импульсная система красная. Это первый красный столбик на протяжении практически целого года – сильный восходящий тренд закончился, и импульсная система разрешает играть на понижение или воздерживаться от сделок, но не покупать. Билл пришел к такому же заключению на основе классического графического анализа и закрыл длинную позицию. Серьезные технические аналитики нередко делают одинаковые выводы, используя разные методы.*

SINA перестала расти, сформировала вершину и начала снижаться. Третий справа столбик достиг нового рекордного максимума, и этот ложный прорыв, похоже, указывает на вершину восходящего тренда.

**Drax**

Я люблю большие базы, а эта казалась классической – она была не двух или трехлетней, а 10-летней. Я не сомневался, что все будет хорошо, и дал знать об этом нескольким клиентам, когда акция находилась в районе $3,50.

В январе 2004 г. акция двигалась, на мой взгляд, неплохо, и вот-вот должна была начать подъем. Она поднялась выше первой нисходящей линии тренда и приблизилась ко второй.




Рост DRAX ускорился после прорыва уровня $3,50–3,60. Я вошел в сделку в середине января и к концу марта, когда акция поднялась почти до $6, имел приличную прибыль. Но я рассчитывал на большее, гораздо большее. Эта акция имела 10-летнюю базу, и я, зная, что с увеличением базы растет потенциал движения, решил подержать позицию.

Эта акция вполне способна на хорошее движение в будущем. И мне было досадно, что такой впечатляющий прорыв не привел к росту выше среднего. Сделка с DRAX напоминает, что крупная база не гарантирует богатства и что нельзя забывать

об исключениях. Время от времени даже идеальный прорыв не получает продолжения, и акция откатывается на исходную базу. Я не ожидал такой потери импульса.

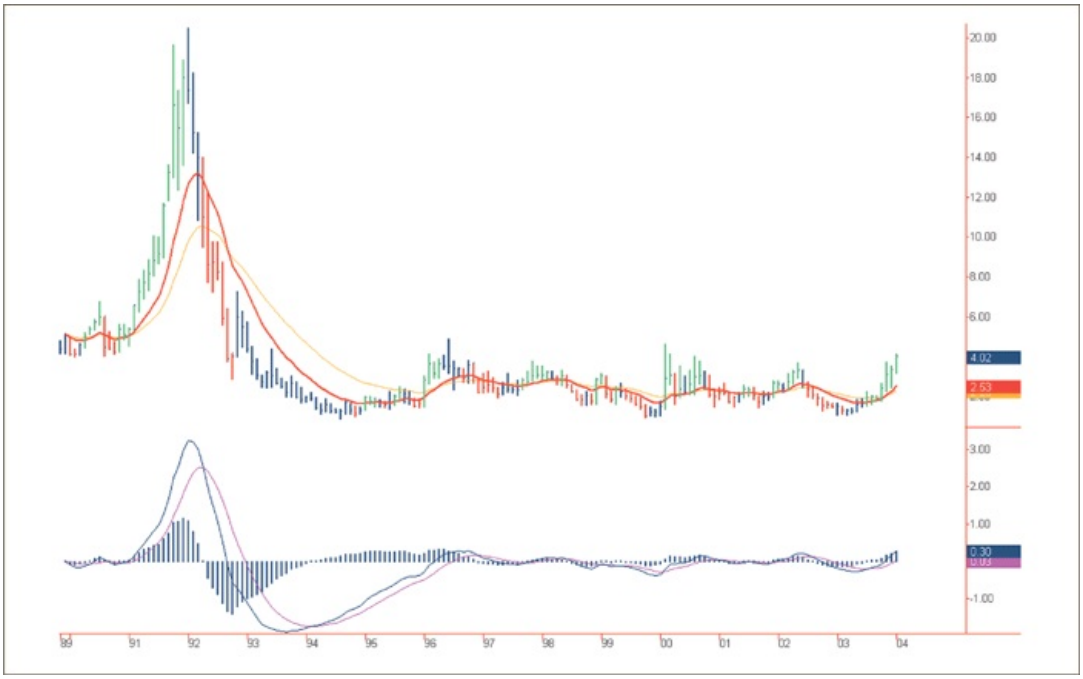
Акция неожиданно остановилась и потеряла привлекательность. Она откатилась к уровню прорыва и пошла вбок, понемногу опускаясь. Такое поведение мне не понравилось, поэтому я ограничил убыток и вышел из сделки.

Длинная позиция по DRAX

Покупка 14.01.04 @ $4,02

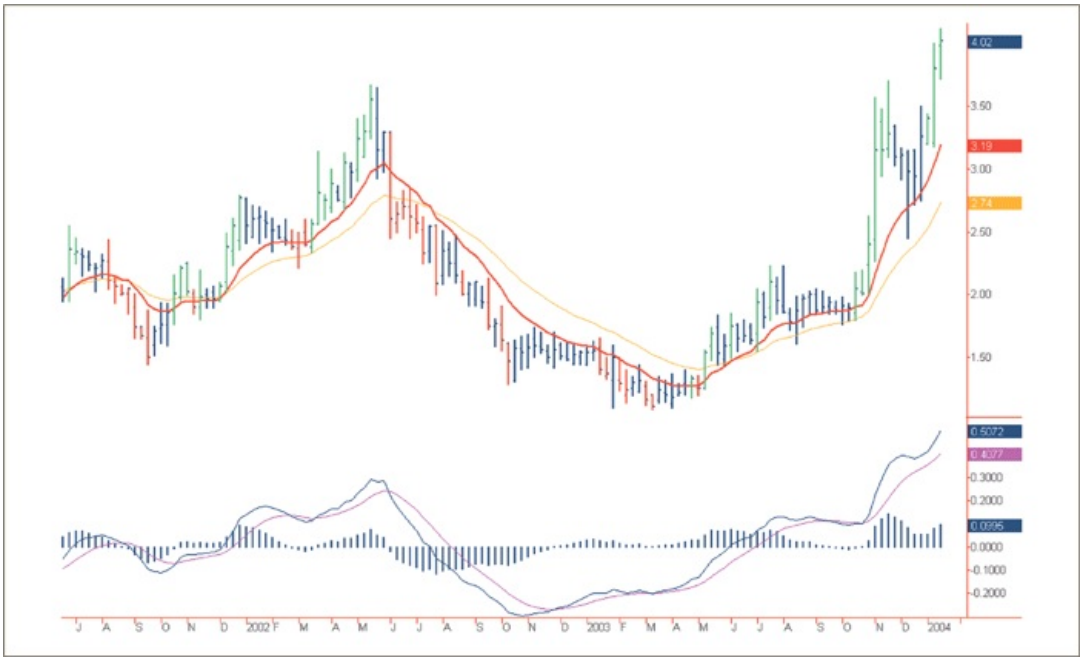
Продажа 10.08.04 @ $3,37

Убыток = $0,65 на акцию




*Если бы я торговал этой акцией, то попытался бы купить ее на уровне ниже $2, куда она опускается раз в несколько лет. Там она становится «падшим ангелом», который потерял более 90 % от $20. Это не означает, что я стал бы отговаривать Билла от этой сделки. У каждого серьезного трейдера свой метод, подход Билла внутренне последователен и работает в его руках.*

DRAX имеет превосходную базу, способную поддержать значительный подъем. И все же я хотел бы поспорить и встать на сторону медведей. Во-первых, акции имеют инерцию, а у DRAX она явно боковая. Во-вторых, в последние годы каждый раз, когда акция поднималась к $5, она выдыхалась и скатывалась обратно в торговый диапазон. Не исключено, что это повторится и сейчас.

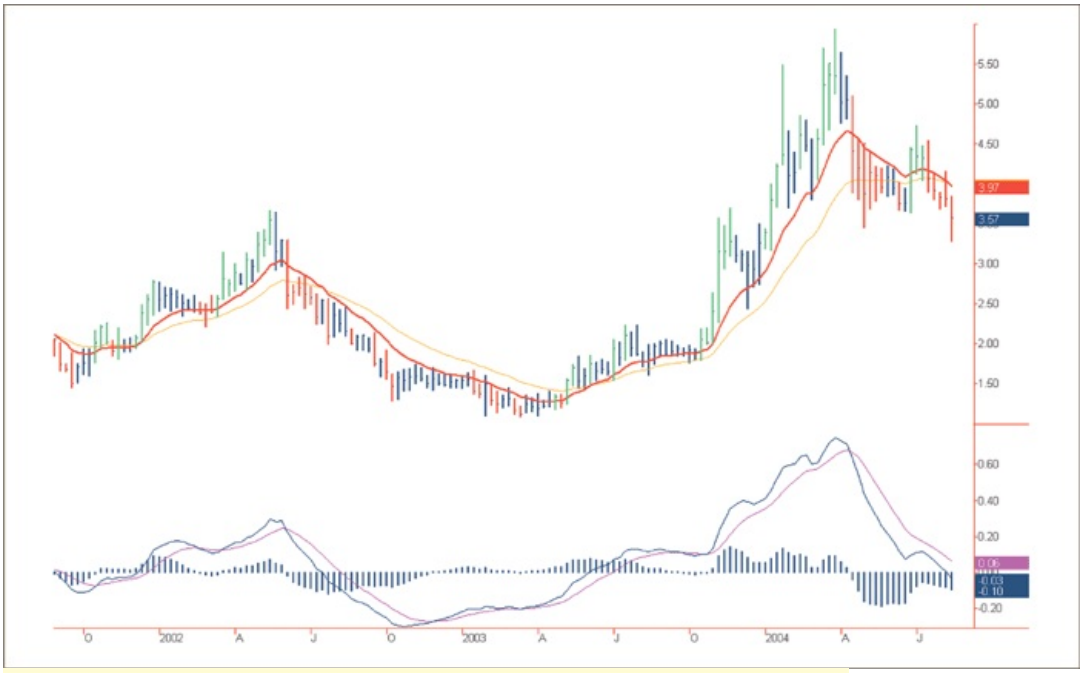



На недельном графике рост DRAX ускоряется, акция поднимается все круче на значительном удалении от зоны стоимости у правого края графика. Обратите внимание на угол восходящего тренда в первой половине 2003 г. и сравните его с углом во втором полугодии. На мой взгляд, подобные ускорения характерны для неустойчивых движений. Однако Билл высказался об этом в интервью так: «Акция, срывающаяся с долгосрочной базы, подобна ракете на старте, которой для взлета нужен мощный импульс. Некоторые говорят, что она перекуплена, а с моей точки зрения, это лишь начало».

У правого края дневного графика импульсная система зеленая – она позволяет покупать, воздерживаться от сделки, но не играть на понижение. Судя по скользящим средним, зона стоимости находится между $2,74 и $3,19, DRAX котируется примерно по $4. Если бы я хотел купить DRAX, то подождал бы, пока она вернется в зону стоимости. Но, повторяю, у Билла свой метод, который работает, и вход в сделку полностью соответствует его подходу.

Серьезные трейдеры уделяют выходам такое же внимание, как и входам, и быстро продают, когда видят сигнал выхода. Если становится ясно, что сделка идет не так, как ожидалось, они не цепляются за нее в надежде на лучшее.

Билл любит покупать на прорывах из долгосрочных баз, а когда прорыв выдыхается, он сбрасывает акции без колебаний. Некоторое время назад импульсная система стала красной, позволяя играть на понижение, воздерживаться от сделок, но не покупать. Билл выходит из сделки с минимальным убытком и начинает искать более привлекательные возможности.




### Заявка отклоняется

**В** Моя цель — научиться торговать опционами так, чтобы выигрывать при любых рыночных условиях, на медвежьем рынке, на бычьем, на боковом. Вторая цель — ежегодно получать не меньше $250 000. Я хочу, чтобы опционы приносили мне доходность 10–15% в месяц. Мой текущий капитал $50 000, я торгую через Interactive Brokers. Кроме того, я подписался на программные средства компании Worden с целью поиска сделок и создания алгоритмов поиска. Пока что занимаюсь их освоением. Мне также нужна программа, позволяющая отслеживать индивидуальные сделки, с тем чтобы оптимизировать их, точно определять точки выхода и одновременно балансировать риск. *Трейдер*

**О** Ваша цель совершенно нереальна, и стремление к ней приведет к провалу. Здесь не поможет никакой учебный лагерь. Будьте очень осторожны и постарайтесь не просадить деньги, предназначенные для погашения ипотеки или оплаты аренды. Попытка достичь таких высоких результатов ведет к краху, если не при первой сделке, то при второй-третьей. То, что вы не понимаете этого, говорит об опасной наивности.

Моя прямота, граничащая с резкостью, объясняется тем, что я не могу спокойно смотреть на человека, готового броситься с утеса. В таких случаях хорошо бы прикрикнуть, но я не люблю этого и не собираюсь повышать голос. Желаю вам всего хорошего, и, пожалуйста, не пропадайте. *А.Э.*

### Заявка принимается

**В**

Я — краткосрочный трейдер (средняя продолжительность сделки полдня), торгующий фьючерсами для себя и одного фонда по поручению моей компании. В основном я опираюсь на две модели:

1) модель продолжения для покупки/продажи в направлении дневного тренда с использованием индикаторов импульса и внутридневных конвертов;
2) модель разворота для покупки/продажи на бычьих/медвежьих расхождениях на дневных графиках, подтвержденных сигналами внутридневных графиков.

За последние восемь месяцев я совершил более 200 сделок, из которых почти 65% были выигрышными, среднее отношение «выигрыш/проигрыш» составило 1,4 при отсутствии убыточных месяцев. Я стал действовать намного последовательнее, но пока еще не избавился от проблем с дисциплиной, особенно при фиксации убытков. Цель моей поездки в лагерь трейдеров — пообщаться недельку с другими трейдерами и посмотреть, как вы торгуете и управляете эмоциями. Мне хотелось бы повысить дисциплину ведения записей (дневника трейдера и т.п.). С нетерпением жду возможности встретиться с интересными людьми!

Saludos, или с наилучшими пожеланиями, как говорят в Испании.

*Трейдер*

**О**

Очень приятно познакомиться с вами. Буду рад увидеться и поработать вместе на Кипре. Ваши результаты весьма впечатляют, и нам придется здорово потрудиться, чтобы улучшить их!

Hasta pronto, или до скорой встречи! *А.Э.*

**Дороги, от которых мы отказываемся**

Технические аналитики изучают графики, выискивают ценовые модели и играют на них. Каждый тик отражает сделку между покупателем и продавцом, но является результатом нечто большего, чем соглашение между двумя людьми. Покупатель и продавец находятся среди других трейдеров, которые оказывают на них сильное эмоциональное давление, отчего каждая сделка отражает настроение рыночной толпы. Ценовые графики – это зеркало поведения всех участников рынка.

Было время, когда ученые-экономисты смотрели на трейдеров как рациональных индивидуумов, которые стремятся максимизировать прибыль и минимизировать убыток, однако сейчас эта теория теряет популярность. Современные ученые признают влияние эмоций на трейдинг. Этот взгляд пустил на удивление глубокие корни – не так давно нобелевская премия по экономике была присуждена за исследование эмоциональной базы принятия экономических решений.

Я пишу об эмоциональности рынков уже много лет. Нам необходимо сосредоточить внимание на эмоциональном давлении рынка на нас как аналитиков и трейдеров.

Когда другие делятся с нами проблемами, мы обычно спокойны и даем разумные советы. Когда же дело доходит до собственных дел, нас нередко обуревают эмоции. Давать советы другим намного легче, чем решать свои проблемы. С ростом эмоционального накала логика начинает испаряться. Именно поэтому так много трейдеров принимают безрассудные решения, покупая на вершинах и продавая на минимумах.

Билл показывает, как зрелый финансист подходит к работе. Он хорошо знает свои симпатии и антипатии и торгует только в тех ситуациях, в которых чувствует себя комфортно. Он может проанализировать 10-минутный график не хуже любого внутридневного трейдера, но этот вид трейдинга его не привлекает, и он сознательно отбрасывает краткосрочные графики. Ему нравится ловить прорывы из многолетних баз, и он рассматривает месячные и недельные графики в поисках сделок.

На рынке акций есть сотни возможностей для игры, и ни один трейдер не может чувствовать себя комфортно в каждой из них. Не каждая девушка, которую вы видите в клубе, захочет танцевать с вами, не всякая сделка будет работать на вас. В идеальном мире каждая девушка в клубе была бы без ума от вас, а каждая сделка приносила бы прибыль, но мир устроен иначе. Чем скорее вы определитесь с симпатиями и антипатиями, тем успешнее будете.

Вам не нужно копировать подход Билла к трейдингу, хотя хорошо было бы достичь его уровня самопознания и дисциплины. Из всех возможностей, которые существуют на финансовых рынках, вы должны выбрать те, которые соответствуют вашему характеру, и сконцентрироваться на них. Если вы внутридневной трейдер, оставьте в покое прорывы из долгосрочных баз. Если вам нравится играть на долгосрочных трендах, держитесь подальше от внутридневных разворотов. Если вы предпочитаете покупать на прорывах, забудьте о покупке на снижении. Каждый выбор на рынке включает определенную потерю – дорогу, от которой мы отказываемся. Победитель – это зрелый человек, способный выбрать свою дорогу и, что не менее важно, спокойно и без сожаления отказаться от других дорог. На финансовых рынках масса возможностей, и чтобы добиться успеха, нужно выбрать ту из них, которая подходит именно вам.

**Письмо от Билла**

**Модель «большая база»**

Не перестаю удивляться тому, сколько индикаторов предназначено для определения точек покупки и продажи. Однако я после их изучения отдал предпочтение анализу графиков, на которых нет ничего, кроме цен. Для меня важно, чтобы долгосрочная картина на графике совпадала с моими представлениями. Поэтому я предпочитаю иметь пакет программ, который позволяет легко переходить с месячного (долгосрочного) графика на недельный (среднесрочный), а затем на дневной (краткосрочный).

Заметить прорыв может каждый, но все зависит от времени формирования позиции. Я, например, несколько десятилетий работал с менеджерами взаимных фондов. Из-за размеров фонда они не могли покупать на прорывах. Чтобы сформировать позицию, им требовалось два-три месяца, и консультанту нужно было подстраивать свои рекомендации под эту реальность.

При управлении хедж-фондом я могу сокращать временной горизонт. Сердце радуется при виде акции, которая начинает расти через 7–10 дней после покупки. Это такое же удовольствие, как в гольфе, когда загоняешь мяч в лунку с одного удара, или в баскетболе, когда делаешь трехочковый бросок.

Не все покупки приводят к выигрышу. Я тщательно отслеживаю процент прибылей и убытков по каждой ценной бумаге в моем портфеле. Предпочитаю сразу ограничивать убытки и не мешать накапливаться прибыли. В моем портфеле нередки случаи получения прибыли в размере 100, 200, 300 % и выше. В то же время я быстро и автоматически сбрасываю акции с убытками в 4, 5 или 6 %. По этой причине оборот у меня довольно высок. По моим наблюдениям, хорошая акция начинает двигаться вскоре после покупки. Если же она топчется на месте, значит, что-то не так. Либо я просчитался с моментом входа, либо на горизонте негативное фундаментальное изменение.

Акции и даже группы акций нередко лежат в течение одного бычьего цикла, но готовы к скачку в следующем. Я называю это «ресайклингом» (re-cycling) – предыдущий ценовой пик и новый значимый прорыв могут разделять шесть-семь лет. Желательно, чтобы перед покупкой наблюдалось падение на протяжении года или пары лет. Затем надо, чтобы четыре-шесть лет акция шла вбок, т. е. формировала базу. Я вхожу в сделку только после того, как акция прорывает значимый уровень сопротивления и формирует модель внешнего разворота на недельных или даже месячных графиках, или когда улучшаются ее относительные результаты, особенно на последней стадии падения на медвежьих рынках, которые обычно наблюдаются раз в четыре года.

Изучив все на свете, я сделал выбор и стал специализироваться на модели «Большая база».

| | |
|---|---|
| Имя: | Дамир Махмудов |
| Проживает: | Рига, Латвия |
| Предыдущий род занятий: | менеджер по закупкам хлопка |
| Специализация: | фьючерсы |
| Торговый стаж: | с 2002 г. |
| Торговый счет: | небольшой (менее $250 000) |
| Программы: | MetaStock + «Элдер-диск» |
| Лагерь трейдеров: | Кипр, сентябрь 2005 г. |

В ноябре 2004 г. я стал получать электронные письма от трейдера из Латвии, который работал в крупной текстильной компании. Он хеджировал вложения своей фирмы в хлопок на фьючерсных рынках и все больше увлекался техническим анализом. Хлопок в то время сформировал крупное дно. Мне понравились письма Дамира, где обрисовывались первые признаки сокращения предложения на рынке, который, казалось, был наводнен хлопком. Попытки Дамира объединить фундаментальный и технический анализ заинтриговали меня, и я пригласил его на интервью. Мы встретились в Амстердаме в июне 2005 г., где я в течение нескольких недель торговал на бирже из дома над каналом.

Мое детство прошло в Латвии, когда она еще входила в состав Советского Союза. Я активно занимался спортом, особенно хоккеем. Сегодня некоторые из моих друзей выступают за национальную сборную, но я не вышел ростом, чтобы играть на таком уровне. Меня призвали в армию, и я попал в войска спецсвязи. Нас натаскивали полтора года, но самым ценным результатом этой науки оказался навык работать вслепую на клавиатуре.

После распада Советского Союза я понял, что мне нужно западное образование. В начале 1990-х гг. Университет Конкордия открыл в соседней Эстонии, в Таллинне, филиал, и я провел там восемь лет – сначала получил степень бакалавра международного бизнеса, затем MBA. Во время учебы мне нужно было на что-то жить, и я устроился на работу в сингапурскую компанию, которая занималась в Эстонии инвестициями в текстильное и бумажное производство. Меня взяли в коммерческий отдел, работавший с хлопком, а через полгода направили на учебу в Международный институт хлопка в Мемфисе, штат Теннесси. Я проучился там два месяца, после чего стал заниматься закупками хлопка для компании.

Наша фабрика выпускала ткани, поэтому цена на хлопок была одним из ключевых факторов рентабельности. При покупке физического хлопка мне приходилось управлять ценовым риском. Как и все, я начал с фундаментального анализа и занялся изучением спроса и предложения. Я разработал собственную модель прогнозирования цены, в основе которой лежал уровень мировых запасов. Моя магистерская работа была посвящена управлению ценовым риском при создании запасов хлопка и влиянию этого риска на рыночную стоимость компании.

В 2002 г. меня пригласили на работу в текстильную компанию в Латвии. Группа инвесторов приобрела две хлопчатобумажные фабрики в Казахстане и открыла офис в Риге, куда и пригласила меня в качестве ведущего трейдера. Теперь мне приходится управлять ценовым риском на разных этапах. Мы начинаем с покупки у фермеров семян хлопчатника и заканчиваем хранением физического хлопка, нам приходится хеджировать риск падения цен. Сначала я пытался использовать опционы, но мне не нравилось работать с дельтой. В итоге в 2003 г. перешел на фьючерсы. Я начал с фундаментального анализа и мониторинга базиса – разницы в ценах на физический хлопок и фьючерсы на Нью-Йоркской бирже. Имея на складах хлопок, мы выигрываем при повышении цен, но теряем деньги, когда цены падают. Мы хеджировали нашу длинную позицию в физическом хлопке путем продажи фьючерсов на хлопок.

Поначалу я интуитивно определял, когда открывать короткую позицию и когда закрывать ее. Затем решил попробовать технический анализ и обнаружил сайт Австралийской ассоциации технических аналитиков. Я прочел ваши книги, начал использовать MetaStock, купил «Элдер-диск». Я дискреционный, а не системный трейдер. Система может подать сигнал, но я опираюсь на фундаментальный анализ и необязательно принимаю его. В настоящее время я прохожу два курса в Австралийском институте ценных бумаг – по техническому анализу и по специальным методам. Планирую сосредоточиться на определении оптимального размера позиций, управлении капиталом, а потом создать спекулятивный фонд. Сейчас я занимаюсь как спекулятивными операциями, так и хеджированием. Мы используем хеджирование довольно широко, учитывая нашу длинную позицию в физическом хлопке. У нас есть и небольшой, $100 000, счет для спекулятивных операций.

**Верхняя панель:** столбиковый график с 26-недельной EMA (зеленая) и 13-недельной EMA (красная).

**Вторая панель:** линии и гистограмма MACD (12–26–9). Зеленые, если гистограмма MACD поднимается, и красные, если идет вниз.

**Третья панель:** 13-недельный индекс силы.

**Хлопок**

Я видел, что гистограмма MACD поднимается при бычьем расхождении, бычье расхождение демонстрировали и линии MACD, они шли вверх и вот-вот должны были пересечься. Цены находились значительно ниже EMA, указывая на перепроданность рынка. В дополнение бычье расхождение наблюдалось и у индекса силы между июльским и ноябрьским минимумами. В сумме эти сигналы на недельном графике предполагали лишь одно – искать возможности для покупки на дневных графиках.

**Верхняя панель:** столбиковый график с 22-дневной EMA (синяя) и 13-дневной EMA (красная). Конверт — 2,7 стандартных отклонения от медленной EMA.

**Вторая панель:** линии и гистограмма MACD (12–26–9).

**Третья панель:** 2-дневный индекс силы.

Гистограмма MACD снижалась после крупного бычьего расхождения. Линии MACD сформировали сильное расхождение между июльским и декабрьским минимумами хлопка. На мой взгляд, это указывало на то, что цены должны подняться выше последнего пика. Двухдневная EMA индекса силы была ниже нуля, т. е. в зоне покупки.

13-дневная EMA цен шла вниз, но этот сигнал можно было игнорировать, поскольку хлопок, похоже, вошел в торговый диапазон между 42 и 45 центами. Такой относительно узкий диапазон предполагал покупку в период низких цен и продажу в период высоких. Я решил разместить лимитный приказ на 3 декабря 2004 г. на покупку мартовских 2005 г. контрактов на хлопок по 42,85 за фунт. Я рассчитывал купить на прорыве к промежуточному уровню поддержки около 42,70–42,80 со стоп-лоссом на уровне 41,78, чуть ниже минимума для контрактов, равного 41,80 за фунт. Моя целевая цена была 44,45, т. е. примерно 30 % ширины конверта.

В момент входа в сделку мы только начали тестировать дискреционный фонд и еще не определили правила управления капиталом. Думаю, мой недельный анализ был верным, и мы вошли в сделку в принципе правильно.

Однако со стоп-приказом я сплоховал и разместил его на слишком очевидном уровне всего в нескольких тиках ниже минимума контрактов. В общем, я попал в банальную ловушку, и моя сделка стала жертвой «зондирования почвы» профессиональными трейдерами.

Длинная позиция во фьючерсах March 2005 Cotton

Покупка 03.12.04 @ 42,85 цента

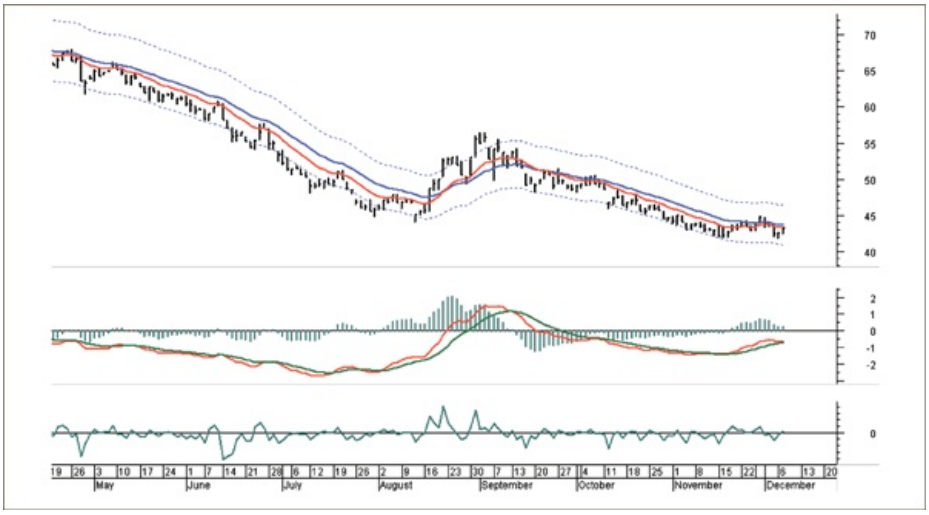
Продажа 06.12.04 @ 41,78 цента

Убыток = 107 пунктов на контракт + 6 пунктов комиссия = 113 пунктов на контракт

Оценка входа = 63 % (посредственно)

Оценка выхода = 6 % (плохо)

Оценка сделки = Д (двойка) (убыток 107 пунктов, или 19 % конверта в 550 пунктов)

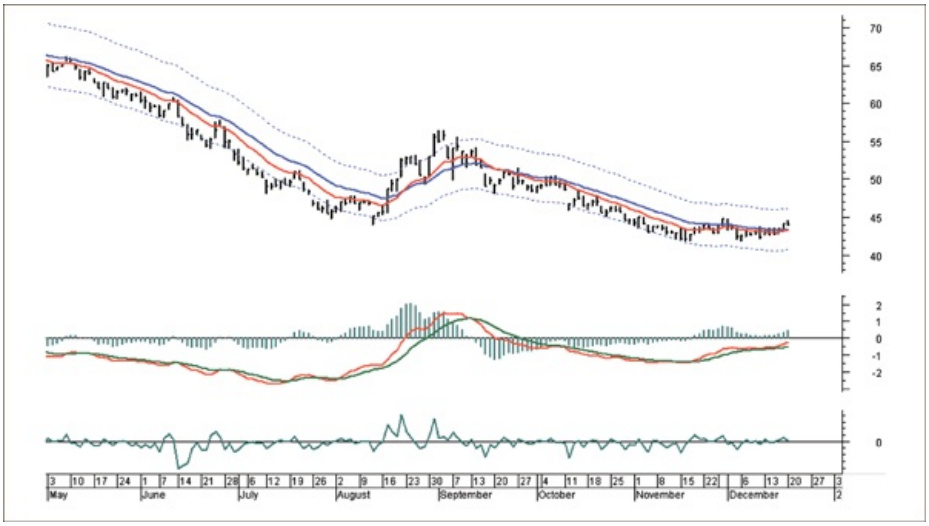



Я решил разместить стоп-приказ при покупке 7 декабря мартовских фьючерсов 2005 г. на уровне 42,67 чуть выше 42,65, максимума предыдущего дня, чтобы поймать возможный прорыв вверх. Мой стоп-лосс находился на уровне 41,67/фунт, немного ниже 41,72/фунт, минимума для контрактов, а целевая цена составляла 44,45, т. е. примерно 30 % ширины конверта.

В тот день, когда моя позиция в хлопке была закрыта по стоп-приказу, графики по-прежнему оставались бычьими, и единственной причиной, по которой меня вытолкнули из рынка, был плохой выбор уровня стоп-приказа. Недельный график совершенно не изменился, а дневной график демонстрировал силу быков. Гистограмма MACD так и не опустилась ниже нуля при падении хлопка к новому минимуму, а индекс силы шел вверх.

Если взять другие индикаторы, то 14-дневный RSI и 5-дневный стохастический осциллятор демонстрировали бычье расхождение, что подтверждало слабость медведей. Движение цены 6 декабря можно назвать разворотом на закрытии. Оно говорит о том, что в ближайшее время более вероятно движение вверх,

а не вниз.




Мои коллеги сомневались в целесообразности повторного входа в длинную сделку буквально через день после выхода, но у меня хватило смелости сделать это. Как обычно, я составил письменный план сделки – это помогает избегать импульсивных действий.

Сделка оказалась прибыльной, но, оглядываясь назад, я вижу, что ее результаты могли быть еще лучше. Я слишком рано вышел. Сейчас мы уже не используем 30 %-ные цели, а следим за ситуацией и стараемся получить больше. Я тогда еще не сформулировал правила управления капиталом, и размер сделок у меня не был постоянным. Хотя вторая сделка принесла больше на контракт, чем было потеряно в первой, в первый раз у меня было пять контрактов и суммарный убыток $2825, а во второй раз только два с суммарной прибылью $1640. Так или иначе, результаты таких небольших сделок складываются и учат доверять собственной системе.

Длинная позиция во фьючерсах March 2005 Cotton

Покупка 07.12.04 @ 42,75 цента

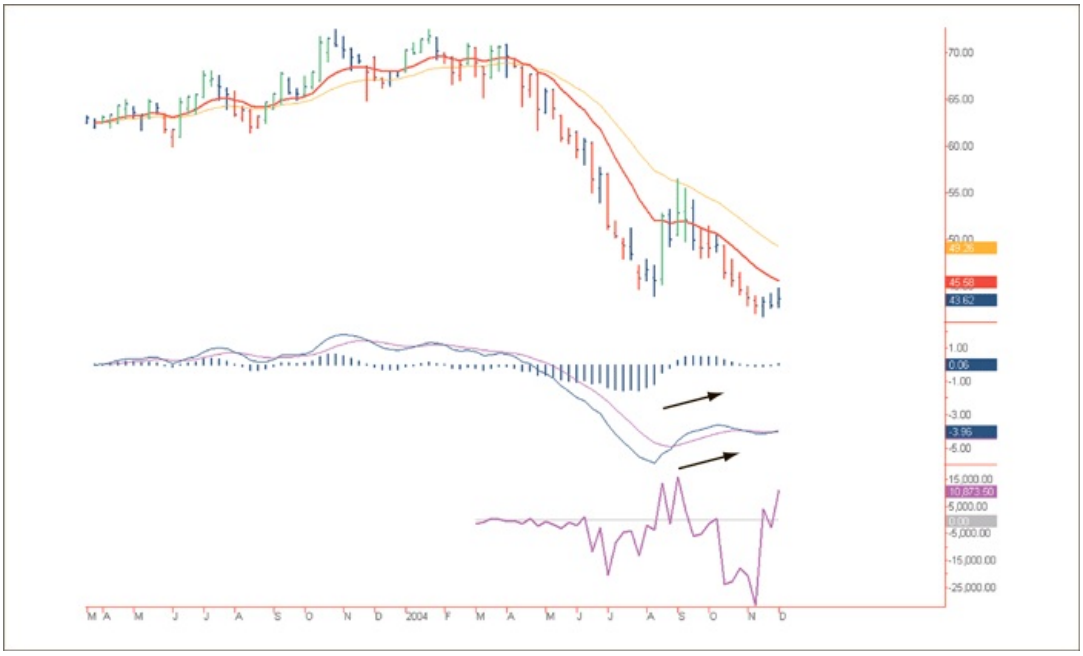
Продажа 20.12.04 @ 44,45 цента

Прибыль = 170 пунктов на контракт – 6 пунктов комиссия = 164 пункта на контракт

Оценка входа = 40 % (довольно хорошо)

Оценка выхода = 92 % (хорошо)

Оценка сделки = A (пятерка) (прибыль 31 % конверта в 550 пунктов)




*У правого края графика хлопок находится на самом низком уровне за последние несколько лет. Фьючерсы в отличие от акций имеют естественные минимальные и максимальные цены. Биржевой товар не может опуститься до нуля и исчезнуть. Спрос на хлопок, пшеницу, медь, сахар и другие фьючерсные товары будет всегда. Минимальная цена биржевого товара зависит от себестоимости производства – если она опускается ниже, фермеры перестают выращивать данную культуру, а горнодобывающие компании прекращают добычу и тем самым сокращают предложение, и это останавливает падение цен. Конечно, в определенных условиях цена биржевого товара способна на какое-то время упасть ниже себестоимости, но это не может продолжаться долго. Именно поэтому, увидев этот недельный график хлопка на многолетнем минимуме, я замер. Не помню уже, кто обратил мое внимание на это, может, и Дамир. Я не торговал хлопком уже несколько лет, но когда увидел этот график, то понял, что должен быть в игре.*

Если мои графики похожи на графики Дамира, то это потому, что мы используем сходные программы. Его программа называется MetaStock, а я работаю с TradeStation, но оба мы дополнительно используем «Элдер-диск». Это набор инструментов из книги «Трейдинг с доктором Элдером», созданных моим другом Джоном Брунсом.

Цены обычно начинают двигаться до того, как поступают фундаментальные данные, – технические сигналы опережают фундаментальные. Именно поэтому трейдеры вроде Дамира, у которых есть все фундаментальные данные, обращаются к техническому анализу.

Я процитировал письмо Дамира в ноябрьском выпуске моего бюллетеня в 2004 г.:

Расширение площадей, занятых хлопком, в сочетании с благоприятной погодой в ведущих странах-производителях привело к рекордному уровню производства этого сырьевого товара за всю историю отрасли. Неожиданно то, что каждый раз в день объявления о росте производства и увеличении объема переходящих запасов начиналась паническая продажа, приводившая к падению цен до предельно низкого уровня, а на следующий день рынок отскакивал, и начиналось сильное ралли.

Я работаю с хлопком восемь лет как специалист по закупкам хлопка-сырца

для текстильного производства и как трейдер, но в техническом анализе у меня опыта мало. Идеи, почерпнутые из ваших книг, помогли мне увидеть то, о чем я даже не подозревал. Рынок идет вверх после самого медвежьего отчета за всю историю бизнеса. Сегодня картина, получаемая в результате технического анализа, помогает мне видеть свет в конце туннеля, хотя мои коллеги по большей части настроены крайне пессимистично. На рынке, несомненно, есть нечто, обеспечивающее поддержку.

При хеджировании мы входим в довольно крупные сделки, опираясь на нашу позицию в физических запасах. Мы продали значительную часть запасов, накопленных с начала ноября 2004 г., иностранным коммерсантам, которые столкнулись с дефицитом физического хлопка. Сейчас мы пополняем их по более низким ценам.

На недельном графике видны несколько сильных сигналов. Хлопок достиг пика в октябре 2003 г. и оставался на его уровне до апреля 2004 г., он два раза пытался расти, но все заканчивалось сильным медвежьим расхождением. С этого уровня он соскользнул до минимума в августе 2004 г., отскочил в зону стоимости, а затем спустился к новому минимуму в ноябре. Здесь гистограмма и линии MACD сформировали сильное бычье расхождение. Более низкие цены сопровождались значительно более высокими минимумами индикаторов, а это признак того, что медведи выдохлись и быки готовы взять власть в свои руки. В правой части графика импульсная система синяя – она перестала быть красной три недели назад, позволяя покупать.

В ноябре хлопок прорвал августовский минимум 43 цента за фунт. Всегда полезно понаблюдать, как поведет себя рынок после прорыва уровня поддержки – ускорится падение или выдохнется. Здесь цены сползли еще на два цента вниз, прежде чем завершить бычье расхождение гистограммы MACD, развернуть линии MACD вверх и подняться выше обеих скользящих средних.

Нисходящий тренд хлопка начал разворачиваться, и единственным сигналом, который мог удержать меня от покупки в этот момент, была красная импульсная система на дневном графике. Позиция быков очень сильна, но красный сигнал

импульсной системы говорит, что сейчас не лучший день для покупки хлопка. Лучше подождать, пока дневной график хлопка перестанет быть красным, пока импульсная система не даст синий сигнал, в результате либо роста гистограммы MACD, либо подъема цены выше быстрой EMA.

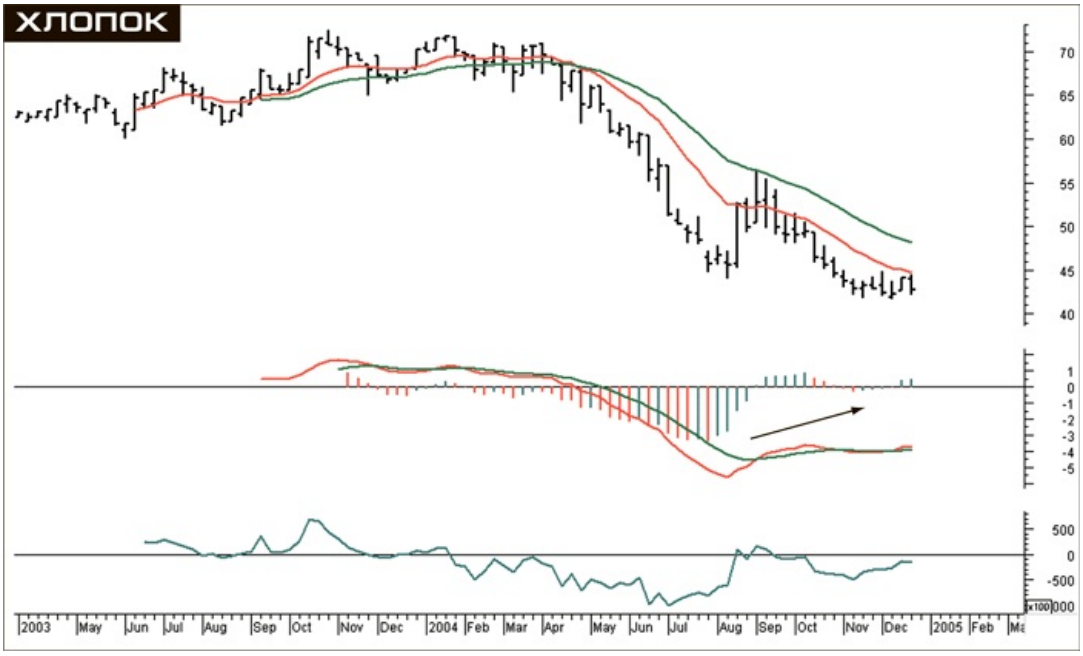
*Вход в пятницу, выход в понедельник – Дамир вылетел из сделки в результате типичной ошибки новичка, размещения стоп-приказа под последним минимумом. Стоп-приказы всегда концентрируются на таких уровнях и представляют отличную цель для профессионалов. Это необязательно нечестная игра: когда цены приближаются к уровню поддержки, они просто придерживают приказы на покупку, позволяя ценам падать дальше, а после срабатывания стоп-приказов вступают в игру и покупают. Фактически они берут на себя функцию скупки ценных бумаг у испуганной публики, которая хочет выйти из игры. По существу, они покупают на распродаже, а затем продают в разгар сезона – неплохая модель бизнеса!*

С технической точки зрения мало что изменилось с того дня, как Дамир вошел в сделку. Недельный график выглядел так же, а дневной стал даже привлекательнее. Цены тестировали новый минимум, но отскочили и закрылись выше – бычий сигнал. Единственный медвежий сигнал – это красная импульсная система у правого края. Как только она изменит цвет, сигнал покупки станет полным.

*Дамир сделал то, на что решаются немногие трейдеры, – он вновь вошел в сделку через день после выхода по стоп-приказу. Причем сделал он это не из желания отыграться. Просто технические сигналы говорили, что это хорошая сделка, и он вернулся, как боксер, поднявшийся после нокдауна. Дамир в юности был неплохим хоккеистом, и спортивные навыки хорошо служит ему в трейдинге.*

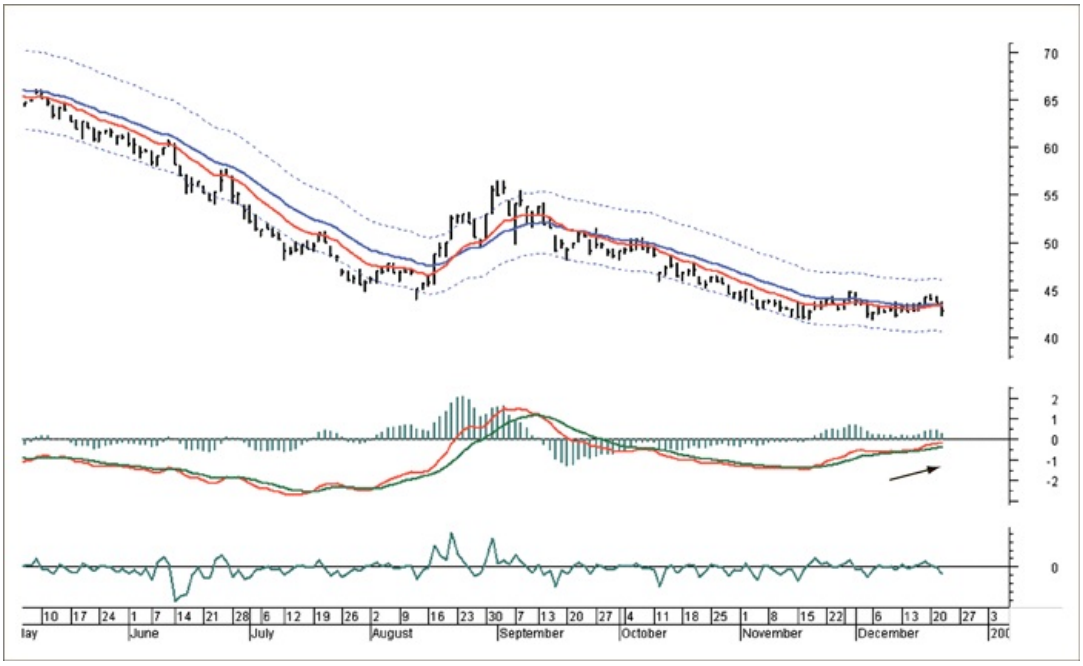
Дамир поставил реальную цель – 30 % дневного конверта и заработал на сделке оценку А (пятерку). Это еще одно доказательство дисциплинированности, но в данном случае его цель была слишком скромной. При определении цели необходимо учитывать состояние рынка. На ранней стадии крупного разворота нередко происходят взрывные движения, которые могут принести намного больше прибыли, чем 30 % конверта.

Объясняя свои действия, Дамир отметил, что на момент этих двух сделок он еще не выработал подход к управлению капиталом. В первой сделке, когда он потерял $565 на контракт, у него было пять контрактов, и общий убыток составил $2825. Когда он снова купил фьючерсы, то ограничился всего двумя контрактами, и хотя прибыль на контракт, $820, превышала убыток по предыдущей сделке, в сумме она составила всего $1640. Это очень характерно для новичков. Когда человек чувствует себя уверенно, он делает более крупные ставки, а проиграв, становится пугливым и отваживается лишь на небольшие. Опытный трейдер не позволяет результатам последней сделки влиять на размер следующей сделки.


ХЛОПОК
70
65
60
55
50
45
40
1
0
-1
-2
-3
-4
-5
500
0
-500
2003
May
Jun
Jul
Aug
Sep
Oct
Nov
Dec
2004
Feb
Mar
Apr
May
Jun
Jul
Aug
Sep
Oct
Nov
Dec
2005
Feb

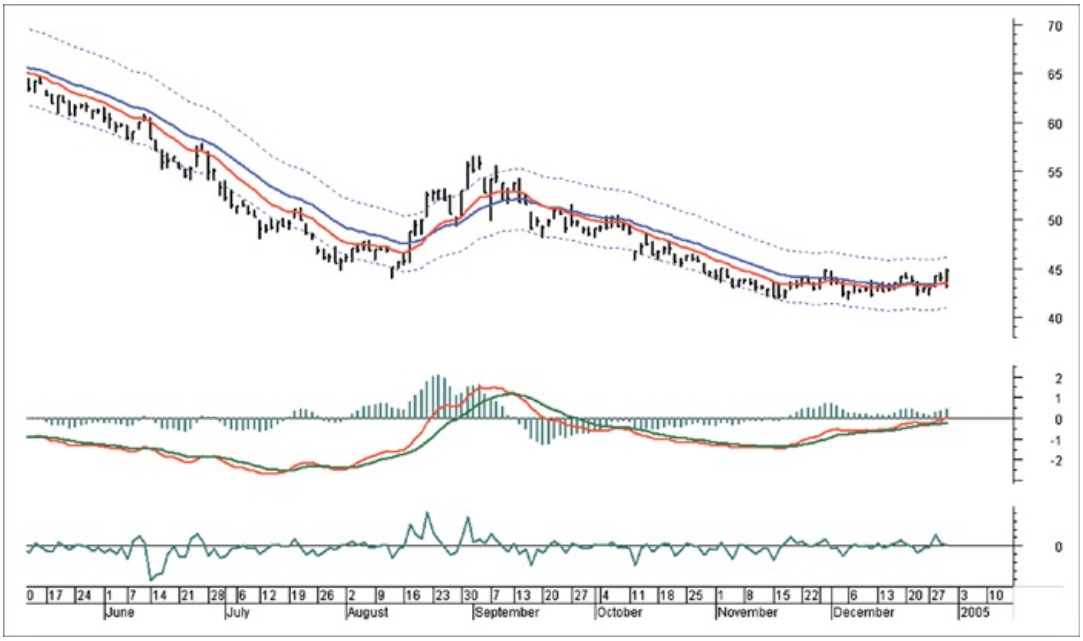
**Хлопок**

Гистограмма MACD шла вверх от бычьего расхождения, обе линии MACD были направлены вверх, и быстрая линия располагалась выше медленной. Цены были значительно ниже 13-недельной и 26-недельной EMA, что говорило о перепроданности рынка. 13-недельная EMA индекса силы шла вверх от бычьего расхождения, но оставалась ниже нулевой линии – еще один бычий сигнал. Недельный график говорил о том, что надо искать возможности для длинной сделки, пользуясь дневным графиком.




Дневная гистограмма MACD шла вниз, но обе линии MACD поднимались, причем быстрая линия была выше медленной. 13-дневная EMA медленно поднималась, и это говорило о том, что рынок остается в торговом диапазоне и что следует покупать на снижении и продавать на росте. Я решил разместить приказ на покупку по 42,70 за фунт, на уровне поддержки для восходящего тренда, и стоп-лосс на уровне 41,67 за фунт (чуть ниже минимума для контрактов, равного 41,72 за фунт), моя целевая цена была 44,35 за фунт, т. е. примерно 30 % ширины конверта.

Для определения количества приобретаемых контрактов я пользовался правилами управления капиталом. Мой риск в сделке составлял $545 на контракт, а правило двух процентов допускало максимальный риск, равный $2000. Я разместил лимитный приказ на покупку трех мартовских 2005 г. контрактов на хлопок.




Теперь у меня были правила управления капиталом, и я должен был соблюдать их. Повторный вход был выполнен очень четко, даже несмотря на то, что исходная сделка с такой же стратегией принесла убыток.

Длинная позиция во фьючерсах March 2005 Cotton

Покупка 22.12.04 @ $0,4270

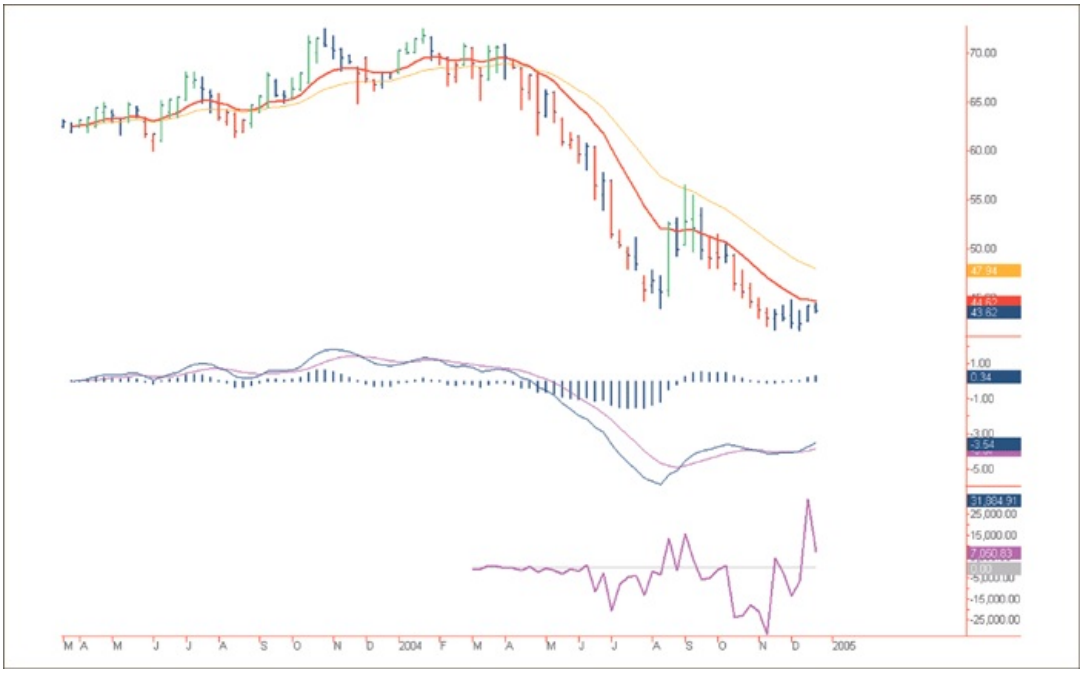
Продажа 30.12.04 @ $0,4435

Прибыль = 165 пунктов на контракт – 6 пунктов комиссия = 159 пунктов на контракт

Оценка входа = 33 % (довольно хорошо)

Оценка выхода = 69 % (хорошо)

Оценка сделки = A (отлично) (30 % конверта в 546 пунктов)




Когда главный тренд меняет направление, он очень редко делает это мгновенно. Маленькое суденышко может развернуться быстро, а большой океанский лайнер поворачивает медленно и при этом создает завихрения. Посмотрите на предыдущее дно, которого хлопок достиг в августе 2004 г., за ним последовало резкое ралли, продолжавшееся три недели. Подобные ралли говорят о покрытии коротких позиций – попавшиеся любители закрывают свои короткие позиции в панике, что взвинчивает цены и приводит к массовому покрытию коротких позиций. Когда паника утихает, оказывается, что покупать некому, нисходящий тренд возобновляется, и цены опускаются до нового минимума.

Совсем иная ситуация на дне, которое постепенно формируется у правого края графика. Здесь нет большой волатильности, цены меняются медленно, создавая базу для поддержки продолжительного движения вверх. Сильное бычье расхождение гистограммы MACD и линий MACD обещает новый крупный восходящий тренд. Основное различие между этим недельным графиком и тем, что мы видели во время первой сделки Дамира, – бычье расхождение индекса силы. Его совпадение с MACD дает сигнал на покупку хлопка и игру на крупное повышение.

Дневной график подтверждает, что нисходящий тренд хлопка закончился, цены стабилизировались и готовы расти. Гистограмма MACD и линии MACD завершили бычье расхождение. Обратите внимание на то, что при формировании прошлого дна в декабре медведям так и не удалось опустить гистограмму MACD ниже нуля. Рынки работают по двухпартийной системе – если партия медведей ослабевает, власть переходит к быкам.

Обратите внимание на то, что падение индекса силы в начале декабря было последней победой медведей. После этого каждое последующее дно индекса силы было менее глубоким, а каждый пик более высоким – еще один признак силы быков. У правого края экрана три дня подряд цены закрывались выше обеих EMA, т. е. выше зоны стоимости. Последний столбик синий, а значит, можно покупать. Возврат в зону стоимости – хорошая возможность для покупки.

У правого края хлопок взлетает, все индикаторы согласованно дают бычий сигнал. Единственное, за что здесь можно покритиковать Дамира, так это за слишком ранний выход. Он очень дисциплинирован, и его цель – 30 % конверта. Это очень хорошо для рядового движения, но при игре на крупном развороте логичнее поставить более высокую цель. Иными словами, размещение стоп-приказов и определение целевых цен зависит от фазы рынка, на котором вы торгуете, и оценка этой фазы должна быть частью процесса принятия решения.

Такой комментарий по выходу Дамира – это дружеская критика. Он очень серьезен и сконцентрирован на работе, быстро повышает уровень аналитического и трейдерского мастерства. Начав с нуля, он торгует с прибылью, ведет подробные записи и учится на собственных ошибках. Через три месяца после этого интервью Дамир собирается приехать в лагерь трейдеров, и я с большим удовольствием поработаю с ним. Мои любимые ученики – серьезные любители и полупрофессионалы, которые приезжают, чтобы повысить мастерство и выйти на профессиональный уровень в биржевой игре.

**Оценка сделок**

Представьте, что вы с другом учитесь в колледже – вы оба много занимаетесь и делаете домашние задания, но ваш друг помимо этого проходит еженедельно пару тестов. У кого выше шансы получить более высокую оценку на экзамене? Дамир покупает и продает, на одних сделках зарабатывает, на других теряет деньги, но после каждой сделки он оценивает свои результаты по трем показателям – качество входа, качество выхода и сделка в целом.

Все три показателя описаны в книге «Трейдинг с доктором Элдером». Качество входа и выхода определяется положением сделки на дневном столбике. Скажем, дневной максимум равен 52, минимум – 50, а вы купили по 51,50. В результате покупка оказывается на уровне 25 % от максимума дневного диапазона – не очень хороший вход, поскольку вы купили почти на дневном максимуме. Предположим, что через несколько дней вы продаете по 52, тогда как дневной максимум равен 53, а минимум – 51. Теперь ваш уровень равен 50 %, поскольку вы продали прямо на середине дневного столбика. Ваш выход лучше входа, но не слишком – целью является покупка в нижней трети дневного столбика, а продажа в верхней трети. Звучит просто, но на деле стабильно выполнять это правило очень сложно.

Эмоционально проще всего покупать на максимуме и продавать на минимуме. Большинство покупает во время роста и продает во время снижения. Только профессионалы поступают наоборот, поскольку они зарабатывают на жизнь, покупая на минимуме, а продавая на максимуме. Чтобы научиться действовать контринтуитивно, нужно оценивать качество каждого входа и выхода. Вы поймете, что ваш профессиональный уровень растет, когда качество входов и выходов улучшается. Именно поэтому необходимо оценивать каждый вход и выход.

Существует несколько способов оценки качества завершенной сделки, я предпочитаю тот, которым пользуется Дамир, – сравнение пунктов, заработанных на сделке, с высотой канала на дневном графике. Одним из немногих научно доказанных фактов относительно рынка является то, что цены колеблются относительно стоимости и становятся то выше, то ниже ее. Хорошо построенный канал охватывает большинство ценовых колебаний. Сравнение результата вашей сделки с высотой канала позволяет увидеть, какой процент нормального диапазона вы ухватили.

Чтобы оценить сделку, я делю заработанные пункты на высоту канала и выражаю результат в процентах без десятых долей. Дамир, как настоящий мастер, поначалу рассчитывал свои результаты с точностью до второго знака после запятой. Я сказал ему, что это ни к чему – трейдинг не точная наука, и десятые доли создают лишь иллюзию точности. Если вы поймали 30 % расстояния от верхней до нижней границы канала, измеренного в день входа в сделку, то ваша оценка – А (пятерка); 20–30 % – Б (четверка); 10–20 % – В (тройка); меньше 10 % – Д (двойка), т. е. неудачная сделка.

Когда эта система оценки была разработана, одна из моих проблем заключалась в том, что я держал прибыльные сделки слишком долго и лишался значительной части бумажной прибыли в результате разворота цен. Начав оценивать сделки, я стал быстрее фиксировать прибыль, как Дамир сейчас, чтобы достичь средней оценки Б, а потом и А. Стремление повысить оценку позволило приобрести хороший навык, который помогает мне и сейчас. Я быстро фиксирую прибыль при первых признаках замедления. Привычка оценивать сделки заставляет сконцентрироваться на результативности.

Если этот метод так полезен, то почему мало кто оценивает свои результаты? Кто-то не знает о существовании такого метода, а кто-то просто не задумывается об этом. Ведение дневника для трейдеров – это как замена масла для водителей. Ездить любят все, но мало кто желает лезть под капот для обслуживания машины. Торговля – увлекательное занятие, но лишь регулярная «техническая поддержка» позволяет участвовать в гонке.

Тщательное ведение дневника позволило Дамиру повысить результативность. Он – спортсмен, а настоящие спортсмены отслеживают результаты. Люди, добившиеся успеха в одной области, скорее всего, будут на высоте и в другой, если сохранят целеустремленность. Неудача ведет к неудаче, а успех к еще большему успеху. Вот почему планы Дамира стать менеджером фонда выглядят очень реалистично.

**Письмо от Дамира**

**С опытом я становлюсь более гибким**

Предложение дать интервью для книги вдохновило меня. Подготовка к нему позволила лишний раз поучиться, а встреча в Амстердаме оказалась очень интересной.

Теперь я применяю систему тройного экрана, о которой узнал из книг д-ра Элдера, на рынке хлопка. Я продолжаю подгонять систему к своему стилю игры, не нарушая при этом сути метода. Со временем методы меняются. Наличие конкретной цели, например получение определенного процента от канала, очень сильно помогало мне поначалу. Большое количество мелких успешных сделок позволило мне обрести уверенность в способности выигрывать, используя анализ, торговую систему и планирование. Позднее, когда потребовалось нарастить капитал, стало ясно, что настройки системы не должны мешать прибыли расти. С опытом я становлюсь более гибким, хотя на первом этапе конкретные цели, ограничивавшие потенциал прибыли, были принципиально необходимы.

На курсах по техническому анализу в Австралийском институте ценных бумаг я заинтересовался графиками «крестики-нолики». Я пытаюсь использовать их в дополнение к системе тройного экрана. Крестики-нолики очень хороши для выявления зон бокового движения, уровней поддержки и сопротивления, а тройной экран помогает определить, связано ли боковое движение с распределением или накоплением. Это пока общая идея, которую я начинаю тестировать. На мой взгляд, хорошие торговые системы должны быть простыми. Не исключено, что в итоге я откажусь от крестиков-ноликов, но поэкспериментировать с ними неплохо.

Психология – это, на мой взгляд, ключевой фактор преимущества на рынке. Мы все разные, и в мире вряд ли существуют два абсолютно одинаковых человека. В силу нашей уникальности психология трейдинга должна опираться на жизненную философию. В моем случае позитивное мышление помогает мне собраться после неудачных сделок. Оно позволяет мне успокоиться и принять плохие сделки, проанализировать причины неудач и избежать повторения ошибок. Плохие сделки, как правило, не ходят в одиночку, рынок словно бросает вам вызов, проверяет вашу эмоциональную устойчивость, пытается вас сломать. Позитивное мышление помогает мне переживать сложные периоды, идти дальше и совершенствоваться.

Наша жизнь циклична, она состоит из череды хороших и плохих периодов, взлетов и падений. От того, как вы переживаете плохой период, зависит, каким будет будущий хороший период. Моя цель – достичь уровня, когда трейдинг позволит мне содержать семью и даст желанную свободу действий.

| | |
|---|---|
| Имя: | Паскаль Виллен |
| Проживает: | Ватерлоо, Бельгия |
| Предыдущий род занятий: | предприниматель |
| Специализация: | американские акции |
| Торговый стаж: | с 1998 г. |
| Торговый счет: | средний ($250 000–$1 млн) |
| Программы: | Excel, Effective Volume (дополнение к Excel), Historical Quotes Downloader (от Quotelinks.com) |

В начале 2005 г. я получил письмо от бельгийского трейдера. Он описывал свой метод торговли на основе объема: «Уверен, вас заинтересует мой подход, ведь он является продолжением того, о чем написали вы. Все то же самое, только с другим набором данных, позволяющим иначе взглянуть на рынок».

К электронному письму прилагался документ, написанный на безупречном английском, но в стиле трудночитаемого технического отчета. Я спросил Паскаля, опробовал ли он свою систему, и, получив положительный ответ, пригласил его встретиться в Амстердаме. Паскаль приехал на однодневный мастер-класс, который я проводил в субботу, а утром в воскресенье он пришел ко мне, чтобы показать свою работу.

Его подход был логичным и демонстрировал хорошие результаты. Мы продолжили разговор за обедом на террасе над каналом, и я пригласил его дать интервью для этой книги. Неделю спустя он вновь приехал в Амстердам. На компьютере, принадлежавшем его жене, Паскаль показывал мне графики, быстро листая диалоговые окна на японском языке, словно они были на английском или его родном французском.

Я вырос в консервативной семье, принадлежавшей к среднему классу. Я был вторым ребенком из пяти. Лет в 12 я стал хулиганом, начал ссориться с родителями, пропустил два года в школе, пристрастился к сигаретам (к счастью, в то время наркотики были не так широко распространены) и подворовывал в магазинах. Прошло три года, прежде чем я понял, что моя судьба в моих руках и надо что-то делать. Я начал учиться и с тех пор не перестаю это делать. Я люблю математику и изучал программирование, но по окончании учебы у меня не было особого стремления попасть в крупную компанию. Вместо этого я отправился в Японию, решив подать заявку на стипендию и получить там магистерскую степень. Я прошел полугодовой интенсивный курс японского, а затем два года учился в магистратуре по курсу прикладной математики, одновременно посещая занятия по финансам и бизнесу в другом токийском университете.
Моя диссертация была посвящена анализу портфельных рисков.

В Бельгии мне грозила обязательная служба в армии в течение года, я попытался

избежать ее и направил письма нескольким чиновникам, работа в качестве помощника у которых заменяла военную службу. Я надеялся получить что-нибудь связанное с финансами и Японией, но ответа так и не дождался. После армии мне предложили место в амстердамском офисе Philips Electronics, а также в банке, которому требовался трейдер в Токио, но у меня было несколько знакомых трейдеров, и все они казались такими измотанными. А потом позвонил один из чиновников, которым я писал год назад, и предложил мне работу. В течение нескольких лет я был консультантом министра по вопросам технологий и постоянно курсировал между Бельгией и Японией.

Я консультировал бельгийские высокотехнологичные компании по вопросам экспорта в Японию и через какое-то время понял, что могу делать это как частный консультант. Я написал бизнес-план, получил финансирование от японских друзей и создал компанию, которая существует по сей день. В консалтинге вы можете продавать лишь собственное время, которое не беспредельно, поэтому мы перешли в реальный сектор и стали импортировать электронные компоненты из Кореи и продавать бельгийское пиво в Японию. Именно тогда я встретился с Митико, которая стала моей женой. Мы решили пожениться через три дня после знакомства в полной уверенности, что созданы друг для друга. Наш брак был заключен два года спустя, но все было ясно уже тогда, на третий день. Я чувствую, когда прав, когда что-то происходит в нужное время, и не в моих правилах упускать шанс, который больше не выпадет. Я сделал это, когда уехал в Японию и когда согласился работать у министра, – если уж шанс выпадает, его нужно хватать обеими руками.

Свою вторую компанию я основал в Париже, где находился клиент, для которого мы импортировали из Кореи компоненты систем управления доступом. Мы разработали собственные системы управления доступом и, отдав производство на сторону, занимаемся сборкой. Это высокодоходный бизнес. Во всех компаниях у меня есть партнеры – я предпочитаю делить ответственность и люблю работать с людьми. Надо доверять людям – несмотря на проколы, доверие обычно работает и окупается.

В 1997 г. во время интернет-бума я создал софтверную компанию, предлагающую услуги доступа к базам данных через веб-интерфейс. После того как интернет-пузырь лопнул, мы переключились на автоматизированные системы поддержки клиентов по телефону, которыми стали пользоваться колл-центры. В Европе компаний, предлагающих такого рода системы, очень мало, поэтому мы пользовались известностью. Наша компания была небольшой, но уважаемой, и с нами охотно работали крупные клиенты. Я занимал должность генерального директора, но искал себе замену, чтобы избавиться от повседневной рутины, мешавшей сконцентрироваться на более глобальных темах. К тому же в то время я стал заниматься игрой на бирже. Я по-прежнему директор, но работаю неполный день.

Я начинал как инвестор, а не как трейдер. У меня были свободные деньги, и в 1998 г. я по рекомендациям друзей вложил в рынок $25 000. Два месяца спустя мои вложения сократились наполовину, но мне сказали, что надо верить и ждать. Через какое-то время моя позиция восстановилась, но я понял, что это просто везение и надо самому заниматься анализом. Во время интернет-бума я купил бумаги нескольких высокотехнологичных компаний, которые стремительно росли, и держал их некоторое время, пока не почувствовал, что надо продавать. Несколько месяцев спустя интернет-акции рухнули, и стало ясно, что мне снова повезло. Как математик я знал, вечно везти не может, и решил найти профессионального менеджера для своего портфеля. Я предложил своему другу в США взять в управление мои деньги, но тот ответил, что это плохая идея – если можешь принимать решения сам, то лучше не полагаться ни на кого другого. Это займет больше времени, но результат будет ощутимее. В 2001-м или 2002 г. он посоветовал мне прочесть пару-тройку книг, первой из них была «Как играть и выигрывать на бирже». Я работал с ней, пока не освоил ее, после чего купил «Трейдинг с доктором Элдером». Я перенес все из этой книги в Excel и начал

торговать. За первые шесть месяцев я заработал 60 %, но затем у меня выдался плохой месяц – я потерял 6 %, и остановился, следуя правилу шести процентов.

Что мне не нравилось в трейдинге, так это то, что он отнимал уйму времени. Осуществление большого количества мелких сделок и ведение записей поглощало время, которое я мог бы провести с семьей. Кроме того, используемый мною метод не позволял прогнозировать крупные падения и видеть приближение опасности. Я оставил торговлю и полтора года занимался анализом. Мне помог навык программирования, и в конце концов у меня появилась собственная торговая система.

Для начала надо было найти тех, от кого зависят тренды, кто знает, что будет, и торгует в опережение новостей. Я разработал концепцию эффективного объема, который показывает, когда крупные держатели делают что-то необычное и когда все игроки меняют направление, т. е. когда цена готова последовать за ними.

Я разбиваю дневное движение акций на одноминутные сегменты, чтобы видеть объем, который ведет к изменению цены. Если цена меняется от одной минуты к другой, это означает, что началась покупка или продажа, и я слежу за ее объемом. Если цена не меняется, значит, объем в эту минуту несущественный. Этот индикатор не работает, когда акции дешевле доллара. Кроме того, я отфильтровываю сделки с пакетами акций – крупные сделки, проводимые специалистами для клиентов. Они скупают акции, а затем продают их единым блоком, поэтому лишь дважды появляются на ленте тикера. Если я вижу минутный столбик, на который приходится более 10 % дневного объема, то игнорирую его.

*Комментарий Паскаля.* Эффективный объем для минутного столбика составляет лишь часть его полного объема. Я умножаю полный объем на коэффициент, определяемый по формуле на основе той, что описал Ларри Уильямс. Он делил разность цен закрытия и открытия на разность максимума и минимума. Помимо прочего я добавил в числитель и знаменатель тик, чтобы адаптировать формулу к столбикам в один тик:

$$\text{Эффективный объем} = \frac{\text{Абсолютное значение (Цена закрытия} - \text{Цена закрытия}_{\text{предыдущ. столбика}}) + 1\text{ тик}}{(\text{Максимум}_{\text{спец.}} - \text{Минимум}_{\text{спец.}}) + 1\text{ тик}} \times \text{Объем},$$

где:

$\text{Максимум}_{\text{спец.}}$ — наибольшая из двух величин: максимума текущего столбика и цены закрытия предыдущего столбика;

$\text{Минимум}_{\text{спец.}}$ — наименьшая из двух величин: минимума текущего столбика и цены закрытия предыдущего столбика;

тик — наименьшее разрешенное изменение цены, для американских акций обычно равен одному центу.

Моя формула построена на ценах закрытия, поскольку цена закрытия одного минутного столбика может отличаться от цены открытия следующего. Такое случается, когда последняя сделка в предыдущую минуту выбирает весь доступный объем по существующей цене и следующая покупка происходит по более высокой или более низкой цене. Использование цены открытия, а не цены закрытия предыдущего столбика не позволяет учесть влияние этой сделки, и эффективный объем становится объемом, который обуславливает изменение цены в течение только одной минуты торговли. Вот почему я использую цену закрытия предыдущего минутного столбика, а не цену открытия текущего.

Помимо этого использование в формуле цены закрытия предыдущей минуты требует модифицирования максимума и минимума. Если предыдущая цена закрытия выше максимума текущей минуты и формула этого не учитывает, то это будет ошибкой. Если же предыдущая цена закрытия ниже текущего минимума, то нужно модифицировать минимум. Именно поэтому я использую Максимумспец. и Минимумспец., а не простые максимум и минимум.

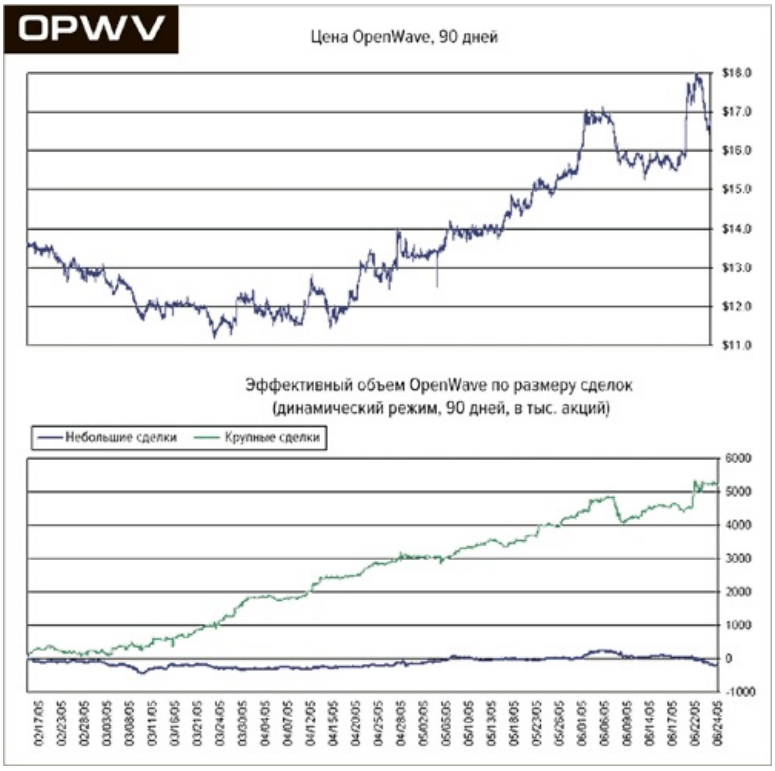
Далее я определяю долю эффективного объема, которая приходится на крупных трейдеров. Низкий объем – это шум, мелкие розничные игроки, которые не понимают рынка. Крупные трейдеры представляют компании с отличной информационной поддержкой, и они торгуют масштабно. Я идентифицирую крупных игроков по столбикам, объем которых попадает в верхнюю часть всех

одноминутных эффективных объемов для акции за день. Я нахожу среднюю точку для каждого дня – эффективный объем одной половины столбиков выше нее, а другой – ниже. В конце каждого дня следует корректировать это число, поскольку дневной объем непрерывно меняется. Рассчитывая общий эффективный объем и эффективный объем только для половины столбиков с наибольшими значениями в конце дня, я получаю две хорошо отфильтрованные линии – общий эффективный объем и эффективный объем крупных игроков. Последний показывает, что делают заправилы рынка, покупают или продают, а это помогает выявлять возможные изменения тренда.

Когда я смотрю на торговый диапазон и пытаюсь определить наиболее вероятное направление прорыва, то знаю, что обычно оно совпадает с направлением эффективного объема крупных игроков. Я также знаю, что для подготовки к прорыву требуется время, и речь идет о днях, а не о минутах или часах. Все дело в том, что фирмам нужно время для аккумулирования или распределения в торговом диапазоне. (Сравните это с замечанием Билла Доуна насчет Fidelity в главе 12.)

Инсайдеры обычно представляют крупные деньги, и хотя крупные деньги необязательно «умные», лучше все-таки быть на стороне крупных игроков, а не розничных. Комиссии по ценным бумагам и биржам неплохо бы взять на вооружение мою программу, чтобы выявлять инсайдерские сделки. Шучу. У них, наверное, свои методы, но моя программа дает индивидуальному трейдеру преимущество перед крупными игроками.

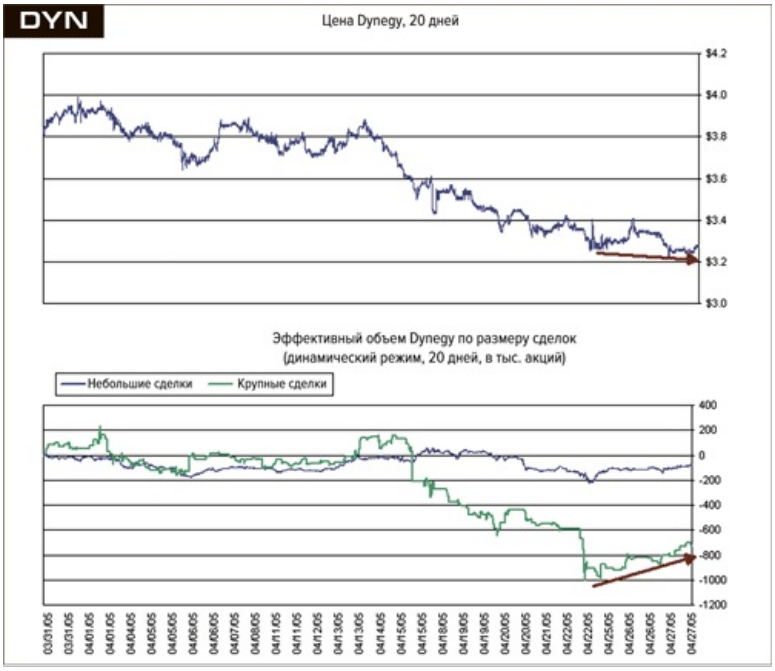
Моя программа позволяет следить за тем, что делают трейдеры. Глядя на общий эффективный объем и на эффективный объем крупных игроков, понимаешь, куда идет толпа, а куда крупные трейдеры. С помощью общего эффективного объема я оцениваю качество подъемов и выясняю, усиливаются они или ослабевают. Кроме того, я ищу расхождения между общим эффективным объемом и ценой, поскольку на подъеме эффективный объем обычно ослабевает раньше цены. Когда эффективный объем становится слабым, акция готова к быстрому снижению и может даже рухнуть. Если для покупки у вас есть несколько дней, то для продажи – всего несколько часов. Как только плотина дает первую трещину, нужно бежать. Когда у меня появился индикатор эффективного объема, я посмотрел на свои старые сделки и сказал: «Вот он, инструмент, который поможет избежать катастроф».




В феврале акция падала, в марте стабилизировалась, но эффективный объем крупных игроков начал нарастать, показывая, в каком направлении, скорее всего, произойдет прорыв. Акция начала крупный взлет, а эффективный объем крупных игроков подтвердил его. Профессионалы в самом начале сформировали крупные позиции и продолжали докупать на восходящем тренде. Мелкие трейдеры весь май строили негативные прогнозы и только в июне стали немного позитивнее, упустив большую часть восходящего тренда.

Никаких чудес – просто инструмент, а не законченный метод. Иногда он не работает. Такова жизнь. Я не хочу создать впечатление, что это истина в последней инстанции. В большинстве случаев он работает, но о некоторых акциях этого сказать нельзя. Видимо, мой метод не для них, но на рынке есть масса других акций. Сейчас я работаю над усовершенствованием своего метода, чтобы меньше торговать и более полно использовать долговременные тренды. Я продолжаю покупать на подъемах и продавать на откатах, но мне надо понимать, когда это откат в пределах восходящего тренда, позволяющий держать позицию, а когда – разворот.

Если же общий эффективный объем идет вниз, я не покупаю акцию, независимо от движения цены. Я редко играю на понижение, да и то лишь на самых сильных сигналах – по мне лучше отступить и поискать возможности для покупки в других местах. Кроме того, с помощью Интернета я занимаюсь обычным техническим анализом, это позволяет быть в курсе того, что видят другие трейдеры.



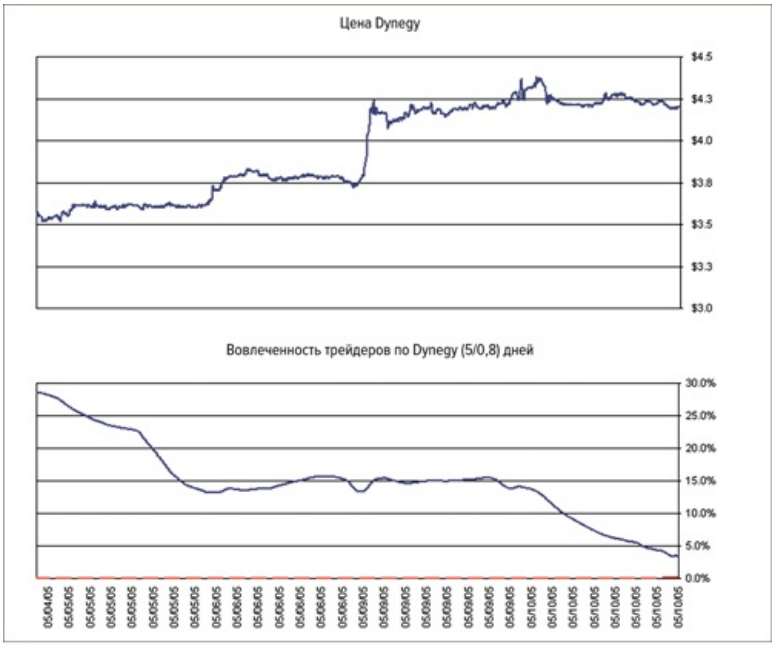

**Верхняя панель:** минутный столбиковый график.

**Нижняя панель:** эффективный объем (синяя линия — небольшие сделки, зеленая линия — крупные сделки).

**DYN**

Dynegy Inc. – энергетическая компания. На графике показан 20-дневный период с 31.03.05 по 27.04.05 – именно с таким временным окном я предпочитаю работать. Здесь виден нисходящий тренд, но затем падение замедляется, и ближе к правому краю торговый диапазон составляет примерно 3,20–3,40.

На нижней панели показаны две линии эффективного объема – одна для крупных трейдеров, другая для мелких. Сначала обе линии движутся вместе в одном темпе и в одном направлении без каких-либо ясных сигналов между 31 марта и 14 апреля. Однако 15 апреля эффективный объем крупных игроков вошел в область продаж, и цена пошла вниз, что совершенно нормально. 22 апреля эффективный объем крупных игроков развернулся и пошел вверх, хотя цены достигли нового минимума. Понаблюдав эту картину несколько дней, я решил, что что-то происходит. Мне не было ясно, почему крупные трейдеры покупают, но я тоже купил.




**Верхняя панель:** минутный столбиковый график.

**Нижняя панель:** эффективное отношение (вовлеченность трейдеров).

Я использую эффективный объем крупных игроков для входа, а не выхода из сделок. Он не очень подходит для выхода из-за того, что движется вместе с трендом и не дает характерных сигналов. Определять моменты выхода мне помогает эффективное отношение – частное от деления общего эффективного объема на общий объем. Поскольку моя работа строится на минутных графиках, я использую 250-минутную EMA общего эффективного отношения, которое охватывает примерно один торговый день.

Длинная позиция по DYN

Покупка 27.04.05 @ $3,25

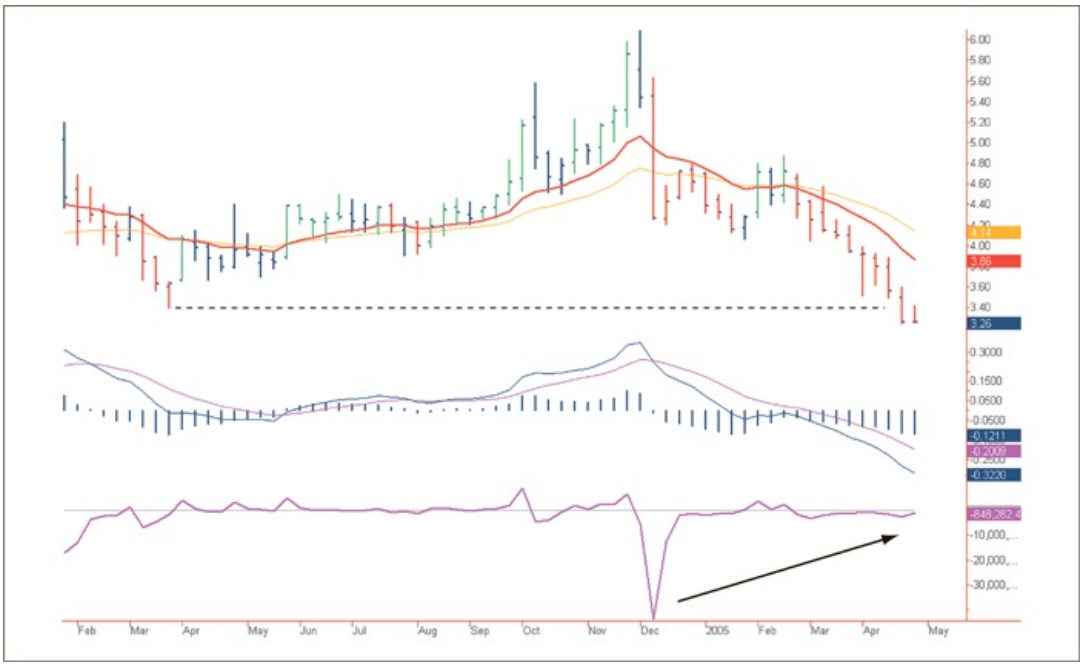
Продажа 10.05.05 @ $4,30

Прибыль = $1,05 на акцию

Когда толпа трейдеров очень активно покупает акцию, отношение эффективного объема к общему объему становится высоким. Когда же покупатели ослабевают, эффективное отношение снижается и становится отрицательным, если продавцы

начинают преобладать.

Эффективное отношение подтверждало все движения вверх во время ралли, кроме последнего. Когда DYN подскочила выше 4,30, эффективное отношение пошло вниз. После его падения ниже 5 % я уже не мог держать позицию. Эффективное отношение все еще было положительным, но слабым. Когда у меня хороший выигрыш, а ситуация не ясна, я предпочитаю зафиксировать прибыль.




*На графике стали появляться бычьи сигналы. Столбики были красными на протяжении 10 недель – это довольно старый нисходящий тренд, и он приближался к уровню поддержки. Недельный индекс силы демонстрировал сильное бычье расхождение. Неделю назад цены упали до нового минимума, ниже дна 2004 г., но на этой неделе продолжения не последовало. Не исключено, что это ложный прорыв вниз, отличная возможность для покупки. Тем не менее импульсная система разрешает лишь играть на понижение или воздержаться от торговли. Однако на фоне всех этих бычьих сигналов мне определенно не хочется продавать, да и оставаться в стороне неинтересно.*

Поскольку идеального метода определения трендов не существует, в разное время разные методы приносят прибыли и убытки. На этом недельном графике DYN моя система запрещает покупать. Как EMA, так и гистограмма MACD идут вниз, а импульсная система красная и оставляет мне лишь две возможности – продавать или воздержаться от торговли.

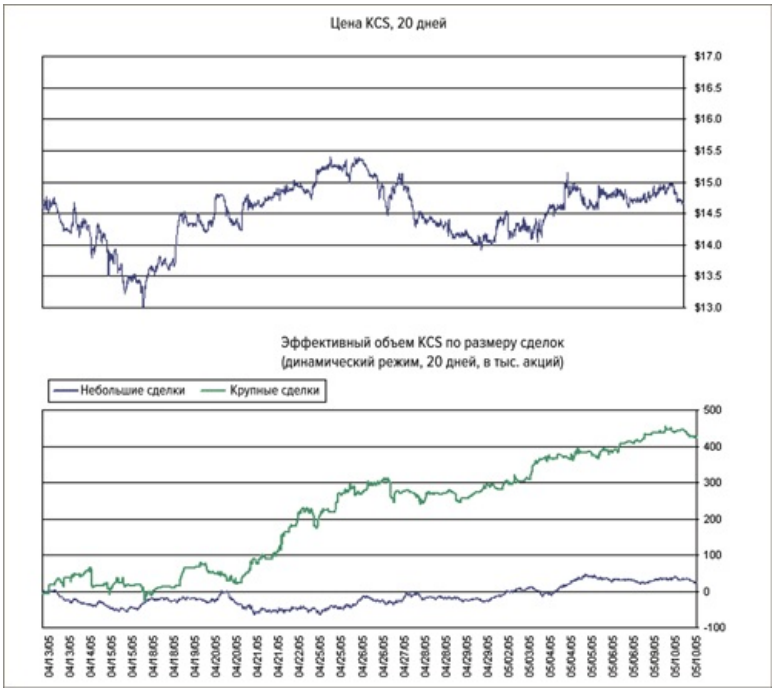
Дневной график отражает медленное, мучительное снижение акции. Она опустилась гэпом в декабре, упала на 20 центов в январе, еще немного в феврале, на 30 центов в марте и на 20 центов в апреле. У правого края графика большинство сигналов говорят о снижении с редкими исключениями. Линии MACD опустились до уровня, где возможно формирование дна. Цены находятся под нижней границей канала в зоне перепроданности. Индекс силы демонстрирует бычье расхождение. Тем не менее дневная импульсная система красная и запрещает покупать.

Однако если бы Паскаль сказал мне, что собирается купить DYN, я бы не стал отговаривать его. У разных систем разные параметры, и невозможно найти такую систему, которая подходила бы всем трейдерам. Нужно искать систему, которая подходит именно вам, протестировать ее и работать с ней.

*У правого края графика формируется мощный подъем. Акция вышла за пределы верхней границы канала, а индикаторы поднялись до рекордных уровней. Предпоследний столбик очень длинный, что говорит об ажиотажной покупке. Ажиотаж вызвали короткие продавцы, захваченные врасплох (покупатели обычно не делают таких резких движений). После того как загнанные в угол короткие продавцы вылетят с рынка, акция может остановиться и даже развернуться.*

Через несколько дней после того, как Паскаль открыл длинную позицию, цены стабилизировались на чуть более низком уровне, и индикаторы начали разворачиваться. Дневная импульсная система стала синей, а затем зеленой, когда цены закрылись выше EMA. Одновременно и недельная импульсная система (не показана) изменила цвет с красного на синий, разрешая покупку.

Последний столбик намного короче предыдущего, а значит, ажиотажная покупка идет на спад. Последний столбик закрылся у своего минимума – признак доминирования медведей в конце дня. Паскаль был совершенно прав, зафиксировав прибыль. Он вошел, когда акция была недооценена, а теперь она переоценена – его сделка имела логичное начало, динамичную среднюю часть, а теперь подошла к концу. Здравомыслящий человек чувствует, когда игра закончена, и закрывает сделку в уверенности, что она не последняя.

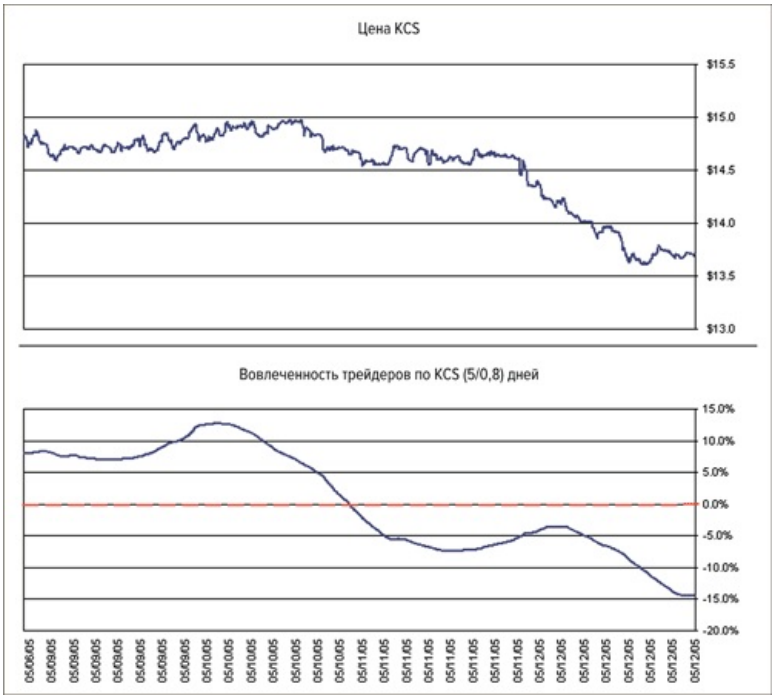


**KCS**

KCS Energy, Inc. – газовая компания. Если я торгую акцией, то всегда хочу знать, чем занимается компания и каковы ее фундаментальные показатели. В случае ошибки в техническом анализе хорошие фундаментальные показатели могут подстраховать меня.

У правого края графика KCS находится в торговом диапазоне, но эффективный объем крупных игроков растет. Это говорит о том, что крупные инвесторы покупают и вероятность прорыва вверх намного выше, чем прорыва вниз. Я открыл длинную позицию и разместил стоп-приказ на уровне 14,25, прямо под торговым диапазоном, и в случае ошибки должен был вылететь сразу.

Я не устанавливал целевой цены – не люблю делать этого. Рынок сам говорит, когда готов к развороту – эффективный объем крупных игроков начинает падать или эффективное отношение становится слабым.




KCS упала через два дня после моего входа, и это выбило меня из игры. Эффективное отношение пошло вниз, показывая, что продавцы набирают силу. Я купил на максимуме, когда все покупали, а потом они передумали, что было, на мой взгляд, странным. Нужно выяснить, почему эта сделка не удалась.

Длинная позиция по KCS

Покупка 10.05.05. @ $14,75

Продажа 12.05.05 @ $14,25

Убыток = $0,50 на акцию

Оказалось, что мой инструмент не работает в случае KCS, поскольку ее цена привязана к цене природного газа – корреляция примерно 90 %. Мой метод базируется на следовании за крупными игроками, но на этом рынке действовали еще более крупные игроки, которые торговали газом, и они влияли на акцию сильнее, чем крупные фондовые трейдеры. Я исключил эту акцию из своего списка и перестал торговать ею, поскольку здесь у меня не было конкурентного преимущества.

*KCS демонстрировала медленный и устойчивый восходящий тренд и лучшие показатели за два года, но в последние месяцы стала более волатильной. В марте она ускорилась и добралась до нового максимума, но лишь для того, чтобы на той же неделе рухнуть и продолжить снижение в апреле, когда произошел резкий двухнедельный разворот. У правого края графика KCS идет вбок, и мои технические индикаторы здесь не помогают.*

Скользящие средние плоские, гистограмма MACD идет вверх, но индекс силы формирует медвежье расхождение. Импульсная система синяя, позволяя играть как на повышение, так и на понижение. Слишком долгое разглядывание графика всегда позволяет найти сигнал если не покупки, то продажи. Я верю, что хорошая сделка сама бросится в глаза – ее невозможно пропустить. Если же вы чувствуете, что вперивается в график, переключайтесь на другую акцию.

*Дневной график KCS дает более противоречивые сигналы. Последний четкий сигнал был в начале марта, и это был сигнал продажи. Цены взмыли, а потом рухнули, сформировав хвост кенгуру, или палец, указывающий в небо. После тестирования и отката от более высокой цены рынок обычно тестирует низкую цену. Тем временем гистограмма MACD сформировала сильное медвежье расхождение. Когда совпадают два сильных сигнала, нужно действовать – ситуация лучше уже не станет.*

KCS скатилась с уровня выше $17, где был получен сигнал продажи, ниже $14. Здесь схожее сочетание сигналов рекомендует покупку – резкое падение ниже $13 и бычье расхождение гистограммы MACD. У правого края графика дневная импульсная система зеленая и разрешает покупать или воздержаться от покупки, но не играть на понижение. Никаких возражений против решения Паскаля купить нет. Эффективный объем крупных игроков растет, его логика обоснована, а стоп-приказ поставлен там, где нужно.

У правого края цены резко падают, и сделка быстро закрывается в результате стоп-приказа Паскаля под торговым диапазоном. Как серьезный трейдер, он не прекращает анализ после завершения сделки. Там, где большинство переходит к поиску новой сделки, Паскаль продолжает копать, чтобы выяснить, почему его метод не сработал. И он делает важное открытие – цена KCS имеет 90 %-ную корреляцию с ценой природного газа.

После такого открытия у трейдера несколько вариантов. Он может начать использовать при торговле акциями сигналы покупки и продажи рынка природного газа. Или он может поискать возможности для арбитража между акцией и природным газом. Наконец, он может сделать то, что сделал Паскаль, – решить, что ему не интересны фьючерсы, и исключить акцию из своего списка. Серьезный трейдер не празднует победы и не оплакивает потери. Он подходит и к тому, и к другому как к объекту анализа, который помогает учиться и повышать профессионализм.

**От кого зависят тренды**

Когда Паскаль продемонстрировал мне свой индикатор эффективного объема, я спросил о его планах относительно этой идеи. Он ответил, что уже торгует на ее основе и что управление чужими деньгами его не интересует, но ему хотелось бы получить публичное признание. Обсуждая его желание поделиться идеями с другими трейдерами, я подумал, что наверняка найдутся такие, кто будет удивляться, с чего это человек, который знает, как торговать, раскрывает свои методы. Все просто – это пример великодушия успешного человека. Он является партнером в нескольких компаниях и зарабатывает играя на рынке, но его главный интерес сегодня – поддержка фонда помощи детям-инвалидам, который он создал вместе с женой.

У метода Паскаля есть и другие особенности кроме тех, что описаны в этой главе. Он снабдил меня толстым руководством и убеждал включить описание еще нескольких инструментов, но ради ясности и краткости от этого пришлось отказаться. Паскаль сказал, что собирается написать серию статей или даже книгу о своем методе. Буду ждать ее выхода, так же как и выхода книги Дэвида Вайса. Работа Джеральда Аппеля уже дошла до читателя и была достойно оценена.

Несмотря на уважение к работе Паскаля, я все же предостерегу желающих воспользоваться его ключевой идеей, которую можно истолковать неправильно. Паскаль говорит о тех, кто определяет тренды, иными словами, идет впереди толпы и своими действиями изменяет тренд. Несомненно, некоторые участники рынка знают больше, чем остальные, и способны быстрее принимать решения. Я также согласен с тем, что на рынке инсайдерских сделок больше, чем многие подозревают, – попадаются только самые жадные. Более тихие и осторожные инсайдеры оставляют лишь следы на графиках. Технические аналитики ищут такие следы, чтобы как можно раньше распознавать тренды и развороты.

В то же время необходимо понимать, что никто не может гарантированно знать истину. Большие деньги бывают умными, но не всегда – зайдите в офис инвестиционной компании и посмотрите на управляющих вашими средствами. Если вы ищите тех, кто определяет тренды, то должны помнить, что иногда они есть, но чаще их нет. Порою люди, владеющие информацией, скупают акции до того, как они начинают расти, но в остальное время их присутствие не больше, чем присутствие лох-несского чудовища или снежного человека. Именно поэтому неотъемлемой чертой каждого успешного трейдера является признание того, что он не является владельцем истины и что его методы не всегда работают. Именно поэтому серьезные трейдеры уделяют огромное внимание контролю над риском.

Поиск тех, кто определяет тренды, хотя иногда и полезен, может подтолкнуть восприимчивых людей к теории заговора, согласно которой рынками и миром в целом управляет тайная организация. Эта примитивная идея характерна для эмоционально неустойчивых людей, которые вряд ли добьются успеха в трейдинге.

Когда я показал Паскалю, что получилось из его интервью, он добавил такой комментарий: «Я считаю, что инсайдерская торговля зависит от того, как управляют компанией, и характера бизнеса. В крупных контрактах много сторон, переговоры по ним длятся неделями, и велики шансы на утечку информации. Компания не может изменить свой стиль ведения бизнеса и методы управления – если информация утекала в прошлом, то она будет утекать и дальше. Поэтому я обычно просматриваю корпоративные новости за прошедший год, чтобы понять, не было ли раньше сигналов индикатора эффективного объема крупных игроков. Если они были, то акция неплохо подходит для моего метода».

Когда я пытаюсь представить себе тех, кто определяет тренды, то вижу случайного

трейдера-инсайдера, менеджера крупного фонда, исключительно хорошо понимающего поведение определенной акции, ну и, если уж на то пошло, человека, подобного Паскалю, который в результате глубокого анализа видит потенциал акции, выходит на рынок раньше других и сам начинает определять тренд. Временами таких людей нет, а есть лишь толпа трейдеров, нащупывающих путь во тьме, покупающих по цене продавца, продающих по цене покупателя и обогащающих дилеров. Однако иногда они все же присутствуют, и теперь благодаря Паскалю у нас есть инструменты, помогающие следить за их действиями.

**Письмо от Паскаля**

**Активные границы**

Почему прежде никто не додумался до этого? Этот вопрос я задавал себе одно время. Не исключено, что мой ответ будет мало отличаться о того, что скажет д-р Элдер, если у него спросят, почему у него получилась полезная книга о трейдинге. Он объединил знания из разных областей: психология, трейдинг и писательская профессия. Мои идеи стали результатом знаний в сферах прикладной математики и программирования, но главное, они нужны были мне, чтобы торговать.

В дополнение к эффективному объему и эффективному отношению я хотел бы рассказать о своем индикаторе второго уровня. Это активные границы, которые показывают, когда акция перекуплена или перепродана. Он отличается от всех существующих индикаторов перекупленности и перепроданности, поскольку учитывает как цену, так и объем. Другие инструменты, такие как индекс относительной силы (RSI) и поддержка/сопротивление, основываются только на цене акции и не принимают в расчет объем, хотя это принципиально важная характеристика активности рынка.

Уровни поддержки и сопротивления показывают зоны, где тренд разворачивается чаще всего. Не забывайте, инвесторы покупают не потому, что акция дешевая, и продают не потому, что она дорогая. Они покупают в ожидании роста цены и продают в ожидании ее падения. Аналогично акция падает не потому, что RSI перекуплен, а потому, что трейдеры ожидают ее снижения. Эти два фактора взаимосвязаны – чем выше цена, тем ниже ожидания относительно ее роста.

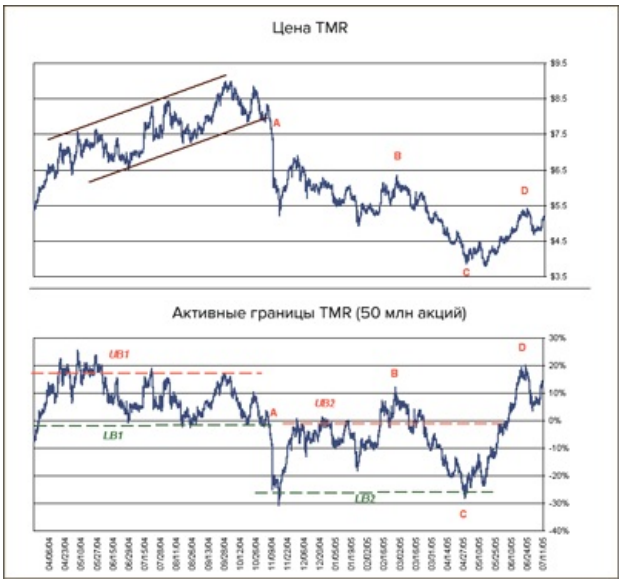
Активные границы позволяют отслеживать ожидания пула трейдеров, активно торгующих конкретной акцией. Индивидуальные ожидания относительно прибыли определяются двумя факторами – величиной ожидаемого роста и уплаченной ценой. Можно, конечно, предположить, что трейдер исходит из результатов фундаментального и технического анализа, а не из цены покупки. Она никак не влияет на дальнейшее движение акции. Однако большинство принимает решения о покупке и продаже, исходя из текущих прибылей или убытков.

Предположим, что два трейдера держат акцию с текущей ценой $10. Трейдер А купил по $8, а трейдер Б – по $9,95. Оба могут верить в светлое будущее компании, но трейдер А уже заработал 25 % и более склонен зафиксировать прибыль. С этой точки зрения ожидания трейдера А относительно роста цены ниже, чем ожидания трейдера Б. В основном это связано с тем, что ожидания трейдера А уже частично реализовались – он имеет 25 %-ную бумажную прибыль. Как правило, ожидания трейдера в любой момент обратно пропорциональны его ROI (рентабельности инвестиций).

Если известно, по какой цене куплена каждая акция, то можно рассчитать ROI для нее в любое время. Поминутный расчет средней ROI является довольно близким приближением, позволяющим следить за средней ROI толпы трейдеров. Активность толпы на рынке любой акции создает определенные модели поведения и ожидания прибыли; когда средняя ROI акции достигает определенного уровня, тренд нередко разворачивается.

Активные границы – это устойчивые зоны максимальных и минимальных средних значений ROI для пула активных акций, или, как я это называю, для активного

флоута. Размер такого пула задается визуально, аналогично лучшей ширине конверта. Когда вы хотите построить конверт вокруг скользящей средней, вы пробуете различные коэффициенты, стараясь найти такой, который обеспечивает включение всех цен, кроме экстремальных. Для одних акций требуется 5 %-ный конверт, для других – 3,5 %-ный и т. д. Для определения активных границ нужно корректировать размер активного флоута до тех пор, пока не найдется такой, на средней ROI которого произошло наибольшее количество разворотов за последние шесть месяцев или немного больше.




TMR (The Meridian Resources Corp.) – газодобывающая компания. График показывает среднюю ROI для каждой минуты торгов. Линия в основном следует за ценовым трендом, но обратна среднему значению ожиданий толпы трейдеров: чем выше средняя ROI, тем ниже ожидания в отношении роста. Активные границы – горизонтальные линии на графике средней ROI. Уровень этих линий изменяется от акции к акции, поскольку у разных групп инвесторов и трейдеров разные ожидания прибыли и устойчивость к убыткам.

У TMR средняя ROI для 50 млн акций дает намного более устойчивую картину, чем цена. Это значение (50 млн) определено методом проб и ошибок – перебором 30, 50, 70 и т. д. Линия средней ROI колеблется между верхней и нижней активной границей (UB1 и LB1). Когда компания объявила в ноябре о плохих результатах (точка A), ожидания держателей акций изменились, что привело к формированию новых границ (UB2 и LB2), соответствующих более скромным ожиданиям.

При движении по графику слева направо видно следующее:

• С апреля по ноябрь 2004 г. активные границы находились на значениях ROI, равных 0 % и 20 %. Когда средняя ROI падала до нуля, акцию покупали, а после подъема до 20 % – продавали. У верхней границы коллективные ожидания роста цены становились очень низким. Толпа трейдеров считала, что на этом уровне акция слишком дорогая, сокращала объемы покупок, и акция поворачивала вниз.

• В точке A в ноябре 2004 г. цена прорвала линию восходящего тренда, и средняя ROI упала до нижней активной границы (LB1). Само по себе такое снижение могло бы означать вход в зону покупки, но падение эффективного отношения (см. рисунок на следующей странице) говорит о том, что компания испытывает трудности и следует продавать.

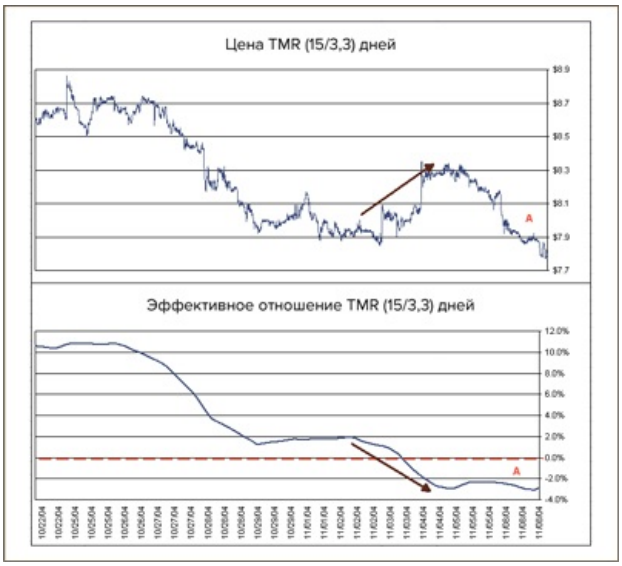
• После падения, спровоцированного пересмотром запасов природного газа у компании в сторону понижения, активные границы (UB2 и LB2) акции

сместились далеко в отрицательную зону. Верхняя граница, находящаяся ниже 0 %, характерна для сильного нисходящего тренда, а нижняя граница выше 0 % указывает на сильный восходящий тренд.

• В точке B акция попыталась начать ралли, а средняя ROI активного флоута поднялась выше верхней границы в зону перекупленности. В отсутствие позитивных новостей акция была готова к развороту вниз.

• В точке C средняя ROI коснулась нижней границы, а эффективный объем продемонстрировал очень сильный разворот вверх. Вместе эти сигналы указывали на отличную возможность для покупки.

• В точке D цена еще очень низка, а ROI превысила уровень UB2 и вернулась на уровень UB1. Это говорит о том, что в краткосрочной перспективе акция перекуплена. Что произойдет в долгосрочной перспективе, зависит от новостей и движения эффективного объема.




В точке A в ноябре 2004 г. – эта точка обозначает одну и ту же дату на обоих рисунках – средняя ROI упала до нижней активной границы (LB1, рисунок на предыдущей странице). В этой точке толпа трейдеров считала акцию дешевой, коллективные ожидания были высокими, и цена должна была отскочить. Но этого не произошло, потому что появились плохие новости. Между 2 и 4 ноября, хотя цена акции росла, эффективное отношение стало отрицательным, что видно на графике. Это показывает, что продавцы доминировали даже в период резкого роста цены, а значит, ралли было ложным, и цена должна снизиться. Сочетание эффективного объема крупных игроков, эффективного отношения и активных границ позволяет принимать лучшие торговые решения, особенно при свинг-трейдинге. Такой метод не подходит для внутридневной торговли и долгосрочных инвестиций. Эти индикаторы по отдельности могут привести к серьезным ошибкам, поэтому следует дождаться, пока их сигналы будут иметь одинаковое направление.

1. *Как выбирать пул активных акций?*

Это делается методом проб и ошибок: я перебираю цифры до тех пор, пока не найду размер, дававший самую надежную картину разворотов в прошлом.

2. *Почему активные границы дают повторяющуюся картину максимумов и минимумов?*

Если честно, то я не знаю. Думаю, что пул трейдеров той или иной акцией относительно постоянен. Профессиональные трейдеры обычно не вкладывают деньги в акции без тщательного анализа, который требует времени. Инвесторы предпочитают держать акции одной и той же компании длительное время, торгуя ими от случая к случаю. Активные границы говорят о том, что в среднем стратегия пула активных трейдеров остается постоянной. Анализ ROI этого пула трейдеров дает хорошую картину того, как они будут реагировать на подобные обстоятельства в будущем.

3. *Для всех ли акций подходят активные границы?*

Конечно нет! Они не слишком хорошо работают в следующих случаях:

• медленно обращающиеся акции (когда оборот флоута занимает больше шести месяцев);

• гиперактивные акции (когда оборот флоута происходит в течение нескольких недель в результате того, что внутридневные трейдеры отодвигают на задний план инвесторов и свинг-трейдеров);

• вяло торгуемые акции, поскольку торговые решения всего нескольких человек могут сильно повлиять на индикатор.

Я уверен, что анализ взаимосвязи цены и объема является ключом к пониманию баланса спроса и предложения. Д-р Элдер говорит о том же, используя индекс силы, но для полной реализации преимуществ этого подхода мне пришлось взять другой набор данных – поминутную информацию. Идеальных методов не бывает, и я по-прежнему делаю ошибки, обычно когда я пытаюсь упредить мои индикаторы.

Ни один рыночный инструмент не работает идеально, но их сочетание может привести к успеху. Если вы новичок и разочаровались в собственном методе торговли, то перескакивание на более сложные инструменты вряд ли пойдет на пользу. Однако если вы успешно торгуете, то изучение моего подхода может помочь вам улучшить результаты.

| | |
|---|---|
| Имя: | Мартин Кнапп |
| Проживает: | Вена, Австрия |
| Предыдущий род занятий: | персональный ИТ-консультант |
| Специализация: | американские акции, фьючерсы и иностранная валюта |
| Торговый стаж: | с 1998 г. |
| Торговый счет: | средний ($250 000–$1 млн) |
| Программы: | TC2005, TradeStation, Trader's Governor |
| Лагерь трейдеров: | с марта 2003 г. не пропустил ни одного лагеря; преподавал в лагерях в сентябре 2004 г. и марте 2005 г. |

Жизнерадостный и вечно улыбающийся Мартин впервые появился в нашем лагере в Доминиканской Республике. Он щеголял самым продвинутым ноутбуком в классе и был готов прийти на помощь всякому, у кого возникали проблемы с компьютером. За ужином он заказывал для своего столика хорошее вино, без конца целовался с девушками и развлекался до поздней ночи. Утренние пробежки по пляжу были не для него, но в классе он всегда был первым – впитывал информацию как губка, задавал вопросы и делился идеями.

У себя в Нью-Йорке я устраиваю ежемесячные встречи с выпускниками лагерей – мы анализируем рынки, делимся информацией, а затем отправляемся куда-нибудь поужинать. Обычно на них приходят те, кто живет поблизости, но иногда участники лагерей из других городов подгадывают командировку в Нью-Йорк к очередной встрече. Редко кто приезжает из-за границы, а вот Мартин регулярно прилетает из Вены, чтобы поучаствовать в наших встречах, пройтись по магазинам электроники и не пропустить ни одной вечеринки в городе.

Мартин любит повеселиться, но к работе он относится очень серьезно. Как-то после одной пятничной вечеринки на Сен-Мартене, вернувшись далеко за полночь, я рухнул спать, а Мартин отправился в местный бар, где долго подбивал девушек прыгнуть в бассейн в одних футболках. Однако, когда я проснулся около 8:00, Мартин уже сидел на террасе с ноутбуком, выполняя домашнюю работу.

В 1988 г., когда я учился в последнем классе школы, менеджер местного банка открыл для нашего класса бумажный счет для торговли на австрийском фондовом рынке. Акции в моей стране не очень популярны, их покупают только 4 % австрийцев, остальные предпочитают держать деньги на сберегательных счетах. В нашей семье ни у кого не было акций, и я очень смутно представлял себе фондовый рынок. Наш класс начал «торговать», имея на «счете» 200 000

шиллингов (около $20 000). Мы выбирали компании, названия которых хорошо звучали, покупали и никогда не играли на понижение. К концу года мы заработали почти $50, и менеджер банка вручил их нам как подарок на выпускной вечер.

Так я узнал, что на фондовом рынке можно зарабатывать. Следующие 10 лет я понемногу покупал акции, обычно после рекомендаций или новостей в газете. В те времена для многих австрийских акций цена устанавливалась раз в день, и для их покупки или продажи надо было прийти в банк, где клерк печатал заявку на пишущей машинке. А о результатах узнавали через несколько дней.

Мне никогда не приходилось выигрывать или проигрывать по-крупному, и у меня мысли не было сделать трейдинг основным занятием. Я был занят учебой в университете, подрабатывал, а потом стал соучредителем консалтинговой компании, где отвечал за работу ИТ-департамента. Я считал себя персональным ИТ-консультантом и работал с топ-менеджерами крупных австрийских компаний и владельцев фирм. У меня и сейчас есть пара клиентов, с которыми мне нравится работать.

В 1998 г. появилась возможность торговать акциями через Интернет, и это стало для меня поворотной точкой. В феврале 1999 г. я открыл свой первый интернет-счет и заинтересовался техническим анализом. У меня был друг-американец из Сиэтла, который жил в Вене, и мы вместе стали анализировать графики на веб-сайтах. Он читал журнал *Technical Analysis of Stocks and Commodities*, а потом купил программу MetaStock, чтобы применять вычитанное. Моей первой программой стала пиратская копия этой самой MetaStock.

Сейчас я понимаю, что наши тогдашние упражнения были далеки от реального технического анализа. Я рисовал цветные линии, и это мне нравилось. Весь день я был занят в своей компании, поэтому смотрел на графики, только когда рынок затрагивал мои интересы. Через год с небольшим, на пике интернет-пузыря в марте 2000 г., мой счет в eTrade вырос с $3000 до $40 000. Я проводил семинары по управлению бизнесом в странах Восточной Европы и иногда демонстрировал аудитории результаты торговли акциями в качестве примера того, откуда берутся легкие деньги. Я находился в Бухаресте, когда Broadvision поднялась с $275 до $285 – это была одна из тех компаний, которые впоследствии вернули мой счет с пиковых $40 000 к первоначальным $3000.

Почему я лишился этих денег? Да потому, что вел себя, как собака перед банкой с консервами. Собака знает, что внутри что-то вкусное, но понятия не имеет, как открыть банку. Я потратил впустую целых 11 лет.

Я всегда знал, чего хочу в жизни – к 35 годам жить на острове и не работать. Я уже был одним из самых успешных ИТ-консультантов в Австрии, но понимал, что к 35 годам, имея лишь гонорары за услуги, мне этого не добиться. Я был партнером в компании, но цель оставалась недостижимой. Безделье не в моем характере – я по натуре трудоголик, – но меня не устраивала работа на клиентов, и хотелось бы иметь больше свободы. Увеличение счета с $3000 до $40 000 за год представлялось более подходящим путем достижения цели. Я решил еще раз попробовать и в итоге занимаюсь этим по сей день.

В конце 2000 г. я со своей девушкой отправился в путешествие по Австралии. Мне нравится австрийское лето, но всегда хотелось найти место, где можно переждать холода. Мы поехали в Австралию, чтобы посмотреть, можно ли там жить зимой, когда моя цель будет достигнута. За две недели мы побывали в Мельбурне, Аделаиде, попробовали местные вина в долине Баросса, переехали в Сидней, а потом отдыхали пять дней на побережье в Порт-Дугласе.

Все это время я не переставал размышлять о том, как мне дальше торговать на бирже. В Мельбурне в книжном магазине The Investment Bookstore я наткнулся на книгу «Как играть и выигрывать на бирже». Это было именно то, что нужно. Я уже видел себя свободным от обязательств перед клиентами в Вене, представлял, как зарабатываю на жизнь игрой на бирже и провожу в Австралии

полгода, а не две недели подобно большинству отпускников.

Я начал делать пометки на полях книги, строить электронные таблицы, с удовольствием программировал индикаторы, а затем купил «Элдер-диск», чтобы сравнить со своими наработками. Мне было приятно увидеть, что я сделал все правильно. Технический анализ, психология и контроль над капиталом стали для меня единым целым.

ДО...

...И ПОСЛЕ ЛАГЕРЯ 2003 г.

**Это не демонстрация сделки** – здесь показаны скриншоты монитора Мартина до его первого лагеря трейдеров и после. Нагромождение линий на графике только мешает видеть сигналы. Несколько простых технических инструментов намного полезнее, чем экран с кучей индикаторов.

Весь 2001 г. я занимался практической реализацией идей из книги «Как играть и выигрывать на бирже», а в 2002 г. стал одним из первых покупателей «Трейдинга с доктором Элдером». Тогда мы не были знакомы, но я храню эту книгу с авторской надписью «Одному из первых покупателей моей книги с благодарностью». Однако мои клиенты по-прежнему были на первом плане, а трейдингу удавалось уделять не более 20 % времени, в основном по вечерам и в выходные. После изучения книги «Трейдинг с доктором Элдером» в 2002 г. я посвящал трейдингу уже около 30 % времени. Я узнал о лагерях трейдеров и решил, что обязательно приеду в какой-нибудь, но в 2002 г. еще не считал себя готовым к этому. Я думал, что их участники – ассы, и опасался показаться полным идиотом. Мне хотелось понимать, о чем они говорят, и даже участвовать в обсуждениях, чтобы потом полностью

переключиться на трейдинг. Накануне Рождества 2002 г. я чистил свой электронный почтовый ящик и вдруг получил письмо о том, что на март 2003 г. запланирован дополнительный лагерь, поскольку трейдеры, пропустившие январские занятия, не переставали осаждать организаторов.

Когда я увидел это письмо, то сразу понял – вот что мне нужно. Два дня ушло на то, чтобы выяснить, сможет ли моя девушка взять отпуск и поехать со мной. После этого я записался в лагерь. Я много читал, но это было совсем не то, что живые занятия, – составление списка того, что нужно сделать, изменить и добавить, какие программы докупить, привело к нескольким находкам. Один из моих скринсейверов показывал разницу между тем, что было у меня на экране до лагеря и после. Она была колоссальной. Это помогло мне сфокусироваться на значимом и отмести шум.

Я применил на практике все, что узнал в лагере, и как только дело пошло на лад, отправился в Нью-Йорк на очередную встречу участников лагерей. Мне всегда нравилась Америка. Еще студентом я провел целый семестр в Иллинойском университете, потом пару раз ездил на компьютерные выставки. Я работал над повышением профессионального уровня, чтобы сказать в Нью-Йорке: «Смотрите, у меня неплохо получается». Я прилетел в июне 2003 г., и на встрече в субботу за завтраком вы упомянули о компьютерных проблемах, которые, на мой взгляд, несложно было решить. Мы провозились с компьютером пару часов, а потом я попросил вас взглянуть на мои сделки и графики и получил замечательные рекомендации по их улучшению. Я очень не люблю оставаться в долгу. Вы рассказали о планах слетать в августе в Амстердам к друзьям, арендовать BMW-кабриолет, прокатиться по Германии и Швейцарии и оставить машину в Милане, где ваш друг-тренер со своей командой должен был участвовать в международных соревнованиях по гребле. Я вызвался помочь, обнаружил, что в Европе невозможно арендовать хорошую машину, не говоря уже о BMW, для поездки в один конец, и предложил довезти вас на своем кабриолете Audi.

К вашему приезду в Вену я попытался создать сообщество местных трейдеров. На встречу пришли с десяток человек, некоторые даже прилетели из других стран, но «сообщество» оказалось неактивным. Все хотели слушать д-ра Элдера, но сами ничего не рассказывали. Была лишь пара исключений, в частности Ник, участник австралийского лагеря, приехавший из Франции. Субботним утром Ник и я вместе с вами изучали отраслевые группы и индексы, и вдруг вы заметили: «Надо составить список привлекательных для покупки акций, самое время занимать длинные позиции». То, что произошло дальше, стало основой нашей обычной недельной домашней работы – анализ индексов и групп, поиск наиболее интересных и отбор акций в этих группах (см. раздел «Семь дней с доктором Элдером»).

Втроем мы проработали все выходные и под конец на основе соотношения «риск/доходность» отобрали пять наиболее привлекательных акций на грядущую неделю. Я, помнится, спросил, будете ли вы торговать в понедельник, и вы ответили: «Конечно, иначе зачем работать в выходные?» Я начал делать такую домашнюю работу каждые выходные и в результате повысил качество своей игры.

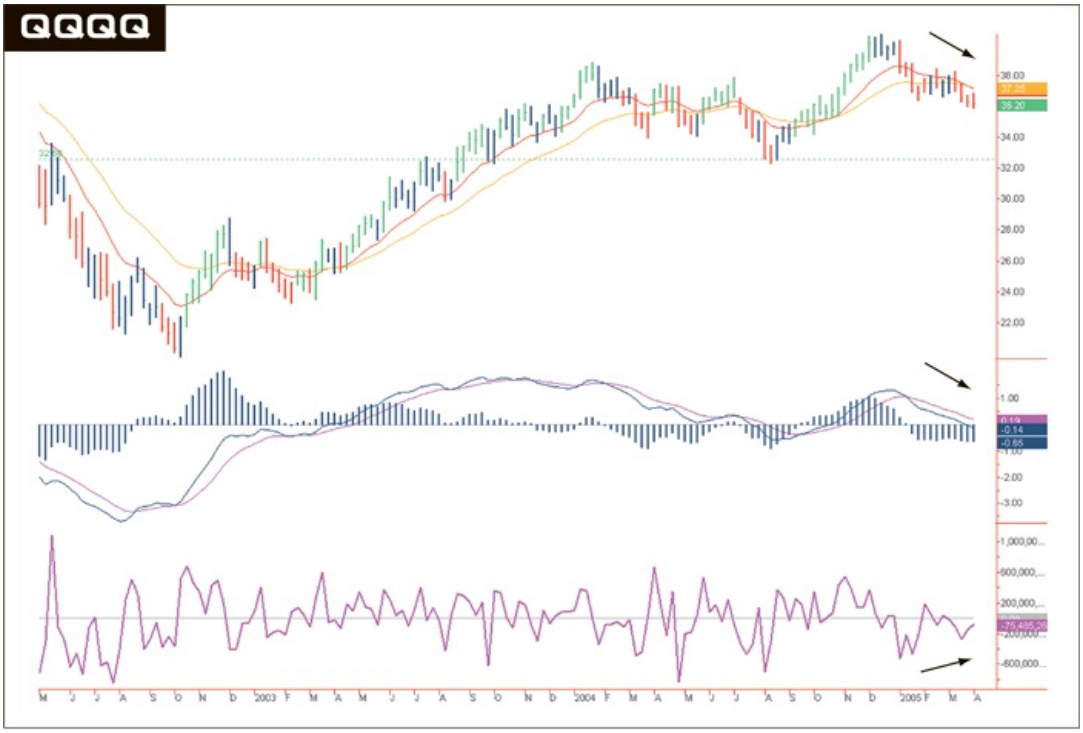
Сейчас главное для меня – повышение профессионального уровня. Даже если я заработаю столько, что хватит на всю оставшуюся жизнь, я не перестану торговать, теперь это моя страсть. Я не хочу сидеть на террасе виллы и умирать от скуки, не зная чем заняться. Трейдинг – неотъемлемая часть моей жизни, в последние годы я не пропускаю и дня. Куда бы меня ни заносило, я ежедневно слежу за рынками.

Домашняя работа в выходные – это основа моей торговли. Я слежу примерно за 120 американскими и международными индексами и 250 американскими отраслевыми группами и по результатам решаю, бычью или медвежью позицию занять. Я ищу изменения, пригодные для торговли, нечто такое, на чем можно сыграть и что пока не заметили другие трейдеры. После идентификации бычьих или медвежьих групп я отбираю наиболее интересных кандидатов для игры на повышение

или понижение, а затем загружаю лучших в Traders' Governor (см. главу 6), чтобы выбрать акции для торговли. Кроме того, я использую пару сканеров – один из них я запрограммировал на поиск бычьих и медвежьих расхождений гистограммы MACD в MetaStock, а другой – на поиск переключений импульсной системы между зеленым и красным цветами в TC2005. Я использую «светофор» в Traders' Governor как сигнализатор бычьих и медвежьих настроений. Мой стандартный план действий на неделю выглядит так – в выходные я занимаюсь анализом, в понедельник и вторник открываю позиции и ближе к выходным начинаю закрывать их. У меня нет стремления во что бы то ни стало вложить все деньги и тащить этот груз – если нет хороших кандидатов, то я лучше подожду и погуляю с девушками.

Иногда сидение перед экраном приводит к обратным результатам, я, например, становлюсь пристрастным и эмоциональным. Бывает, в выходные разработаешь хороший план, открываешь в понедельник позиции, а рынок сразу начинает идти против, заставляя тебя нервничать и думать, что в выходные сплоховал. Но стоит выйти, как рынок разворачивается и идет так, как и предполагалось.

Я научился, так сказать, «делать ласточку» – отрываться от монитора. Американский рынок акций открывается в 15:30 по венскому времени, я размещаю приказы на сделки, затем сажусь в кабриолет и еду кататься с сигарой в зубах. Ласточка работает не только при внутридневной торговле, но и при более долгосрочной. Если я не вижу особой перспективы, то скорее подожду, чем буду создавать активность и проигрывать. В апреле 2005 г. я не мог решить, на какую сторону встать – бычью или медвежью, и просто отправился с девушкой на Лазурный берег. Если бы я остался в Вене и торговал, то мог бы на той неделе погореть. Однако даже если я делаю ласточку, то все равно в конце дня просматриваю графики. Все, что мне нужно, это ноутбук, а найти доступ в Интернет теперь не проблема в большинстве стран мира. Я хочу быть в курсе происходящего, но поспешные решения мне ни к чему.




**Верхняя панель:** столбиковый график с 25-недельной (желтая) и 12-недельной (красная) EMA плюс импульсная система (11–25–8 MACD и 12-недельная EMA). Зеленая горизонтальная линия показывает цель по прибыли.

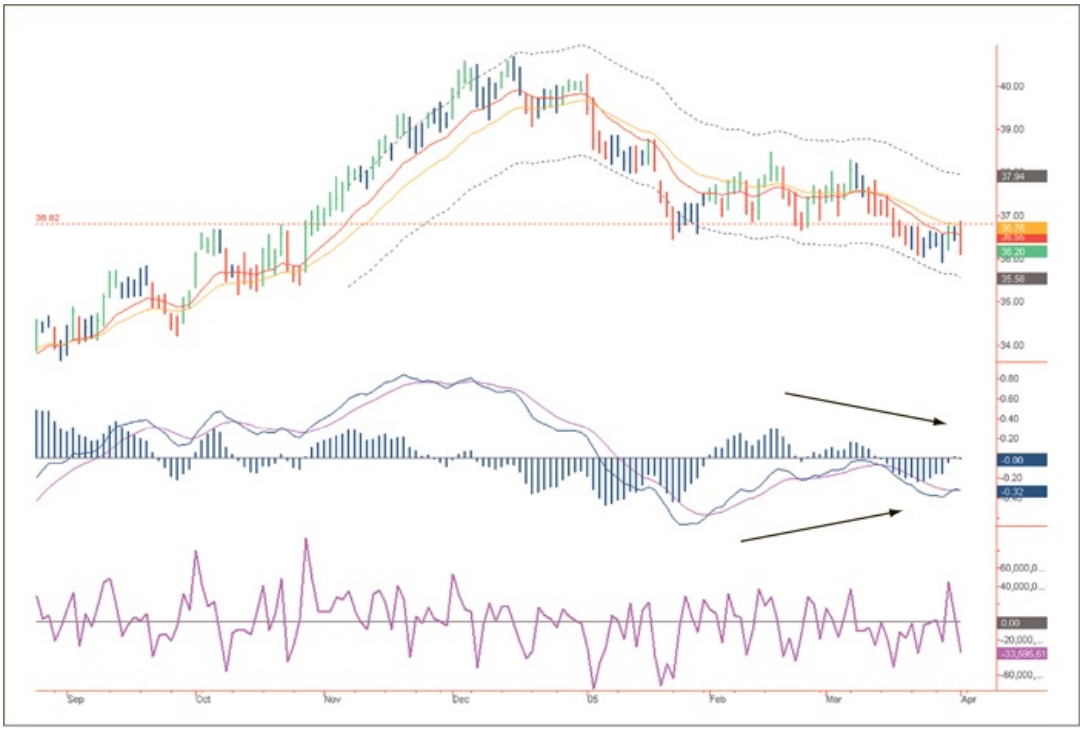
**Вторая панель:** линии MACD и гистограмма MACD (11–25–8).

**Третья панель:** двухнедельный индекс силы.

**QQQQ**

Обе показанные здесь сделки связаны с моим участием в группе Spike (см. «Заключение»). Я обязался каждые выходные использовать как минимум одну наиболее понравившуюся мне рекомендацию Spike для торговли на своем счете. Размер сделки я мог изменять, но аккуратно выполнял свое обязательство. Группа всегда предлагала варианты для игры и на повышение, и на понижение. На той неделе я был на стороне медведей и поэтому высматривал возможность для продажи. Я отобрал понравившиеся мне варианты, ввел их в Governor, а потом по соотношению «риск/доходность» выбрал эту сделку.

У правого края графика как EMA, так и гистограмма MACD идут вниз, импульсная система красная. Последний столбик закрылся почти на недельном минимуме – признак слабости. Гистограмма MACD сформировала вершину ниже нуля четыре недели назад и не смогла подняться выше нулевой линии, что также говорит о слабости. Пики индекса силы подтверждают нисходящий тренд, и если индекс силы понизится, то сформирует вершину ниже нуля. Однако впадины индекса силы становятся более мелкими, что является бычьим сигналом. Картина не самая удачная, и я бы не пошел на короткую продажу QQQQ, но мне надо было выполнить обязательства перед группой Spike.




**Верхняя панель:** столбиковый график с 22-дневной (желтая) и 13-дневной (красная) EMA плюс импульсная система (11–25–8 MACD и 12-дневная EMA). Автоконверт — 2,7 стандартных отклонений за 100-дневный период. Красная горизонтальная линия показывает стоп-уровень.

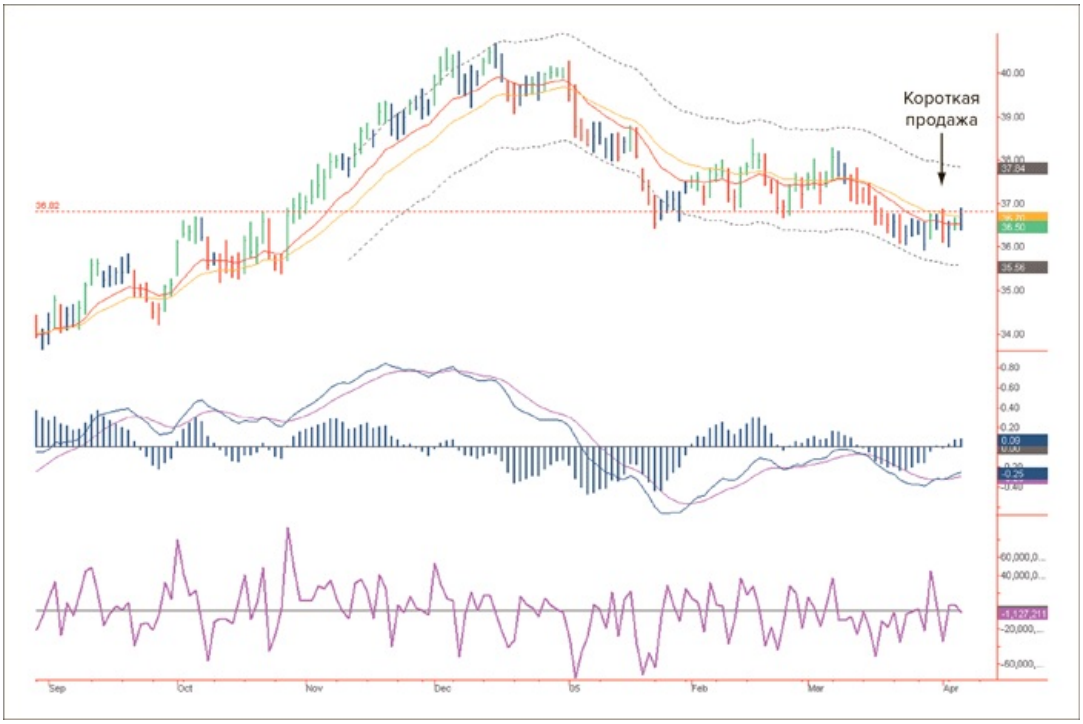
**Вторая панель:** линии MACD и гистограмма MACD (11–25–8).

**Третья панель:** двухдневный индекс силы.

На дневном графике пятничный столбик был красным и закрывался на минимуме на полпути от EMA до нижней границы конверта. Такой уровень низковат, с моей точки зрения, но, как я уже говорил, эта сделка имела лучшее соотношение «риск/доходность» среди предложений Spike на той неделе. На гистограмме MACD пики становились все ниже и ниже. Последняя попытка сформировать пик в среду выдохлась практически на нулевой линии, что указывало на слабость. Индекс силы мало о чем говорил здесь. В то же время и гистограмма MACD, и линии MACD

демонстрировали бычье расхождение. Однако под влиянием медвежьего настроения я делал чуть больший акцент на медвежьих сигналах при интерпретации графиков.

Соотношение «риск/доходность», рассчитанное в Governor, определялось моими параметрами входа, целью по прибыли и уровнем стопа. Цель по прибыли я задавал на недельном графике. Я ожидал, что последний августовский минимум будет преодолен, и установил целевую цену на 32,59. Стоп-уровень я определил на дневном графике, нарисовав то, что называю «линией Дэвида Вайса», о которой узнал на его семинаре (см. главу 11). Ее проводят через последние минимумы, там, где она была линией поддержки и примерно 10 дней назад превратилась в линию сопротивления. Мой стоп-уровень находился чуть ниже пятничного максимума на 36,83. При входе по 36,38 соотношение «риск/доходность» составляло 8,42. Я предпочитаю торговать при соотношении выше 5, поэтому значение 8,42 выглядело очень привлекательно.




Мой стоп-уровень был пробит, и я потерял деньги на этой сделке. У меня в дневнике осталась такая запись: «Испугался и закрыл сделку над стоп-уровнем всего двумя центами ниже дневного максимума перед разворотом. Акция выглядит слабой – кандидат на повторный вход». Я не люблю жесткие стоп-приказы и предпочитаю следовать правилу «цвета импульсной системы в пятницу». Иначе говоря, если бы график QQQQ был зеленым непосредственно перед закрытием в пятницу, то я закрыл бы сделку прямо перед закрытием. Размещая жесткий стоп-приказ, вы рискуете пострадать от случайных движений. Я, конечно, хотел бы иметь реальную защиту, но предпочитаю не отдавать плановых стоп-приказов брокеру, поскольку они обычно срабатывают прямо перед разворотом тренда.

Короткая позиция по QQQQ

Продажа 04.04.05 @ 36,34

Выкуп 06.04.05 @ 36,88

Убыток = 0,54 пункта

Я вышел в среду в момент сильного ралли. Я спокойно и скрупулезно проанализировал рынок в выходные, но перед монитором эмоции захлестнули

меня. Короткая позиция по QQQQ была закрыта на два цента ниже дневного максимума.

Вот к чему приводит игнорирование такого приема, как ласточка. Если бы я соблюдал собственные правила, то к концу недели был бы с прибылью. Это хороший урок. Я извлекаю что-то полезное из каждой сделки и постоянно работаю над повышением своего профессионального уровня.

Графики Мартина очень близки к моим, поэтому в комментариях я буду пользоваться ими. Помимо прочего, это интервью демонстрирует очень важный момент – трейдеры нередко входят в разные сделки на основании одних и тех же графиков.

**Недельный график**

QQQQ устойчиво шла вниз после декабрьского максимума. Обе недельные EMA снижались, так же как линии MACD и гистограмма MACD. Все сигналы говорили о снижении, и недельный тренд был явно нисходящим. У правого края графика новый минимум гистограммы MACD показывает, что медведи становятся сильнее, однако бычье расхождение индекса силы говорит об обратном. И все же в сумме сигналы дают медвежью картину, и красный цвет недельной импульсной системы позволяет либо играть на понижение, либо воздержаться от торговли, но ставит запрет на покупку.

Впрочем, сделка не кажется мне чересчур привлекательной из-за положения цены относительно EMA. Я предпочитаю покупать дешево и продавать дорого, а QQQQ, которая закрылась ниже недельных EMA, ниже зоны стоимости, уже нельзя считать дорогой. Она дешевая, а это не то состояние, когда я предпочитаю продавать в короткую. Мартин выполняет свое обязательство использовать как минимум одну рекомендацию группы Spike в неделю. Кроме того, он искал не долгосрочную сделку, ему был нужен быстрый вход в понедельник с выходом через несколько дней.

**Дневной график**

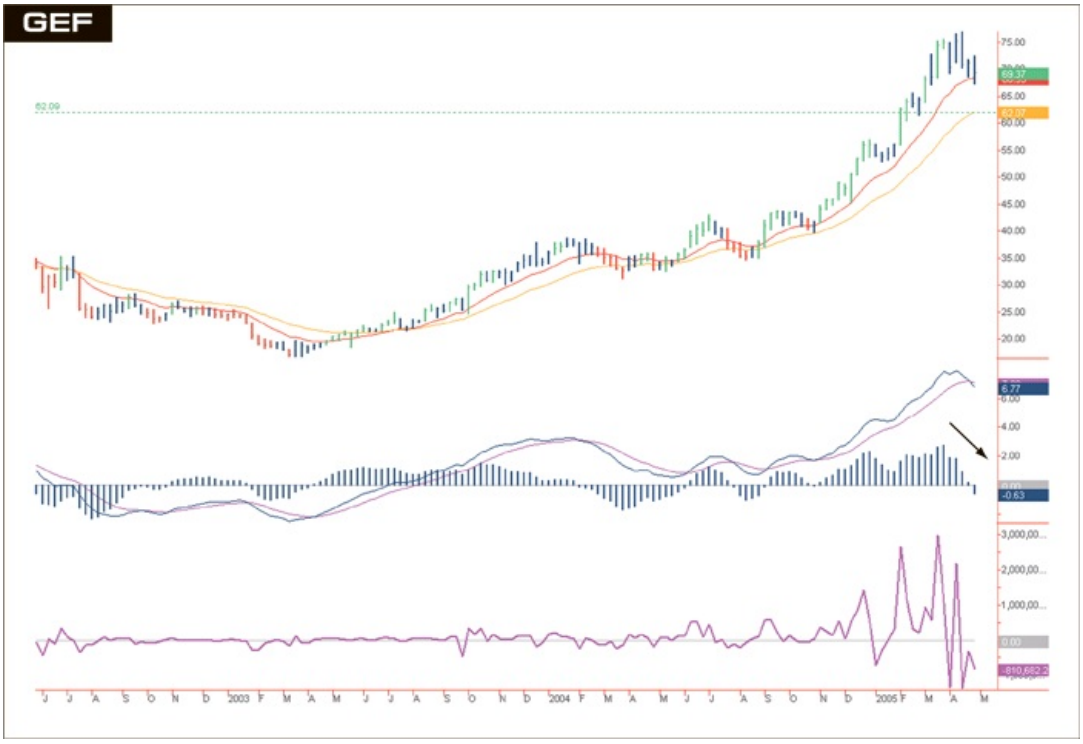
При нисходящем тренде на недельном графике короткие позиции лучше всего открывать во время ралли в зону стоимости на дневном графике. Именно это и произошло во второй половине прошедшей недели. QQQQ поднялась выше зоны стоимости – выше 13-дневной EMA в среду и четверг и даже выше 22-дневной EMA в пятницу. Вот где QQQQ привлекательна для короткой продажи, и пятничное движение подтвердило это – акция закрылась значительно ниже EMA. Возможность для короткой продажи была именно здесь, но она как возникла, так и исчезла. Пытаться играть на понижение после пятничного падения – все равно что гнаться за уходящим поездом. Возможно вы и запрыгнете в него, но с равным успехом можете оказаться под колесами.

Снижение EMA, слабость гистограммы MACD и красный цвет дневной импульсной системы – это медвежьи сигналы. Однако, прежде чем входить в сделку, нужно ответить на вопрос: какой это инструмент, дешевый или дорогой? У правого края графика QQQQ находится ниже зоны стоимости и начинает казаться дешевой и опасной для короткой продажи.

В понедельник QQQQ упала чуть ниже пятничного минимума, а затем стала расти. Гистограмма MACD повернула вверх и сформировала бычье расхождение. Индексу силы не удалось пробить минимум середины марта, что говорит об ослаблении медведей. К концу марта он поднялся до нового многомесячного максимума, показывая, что на смену им идут быки.

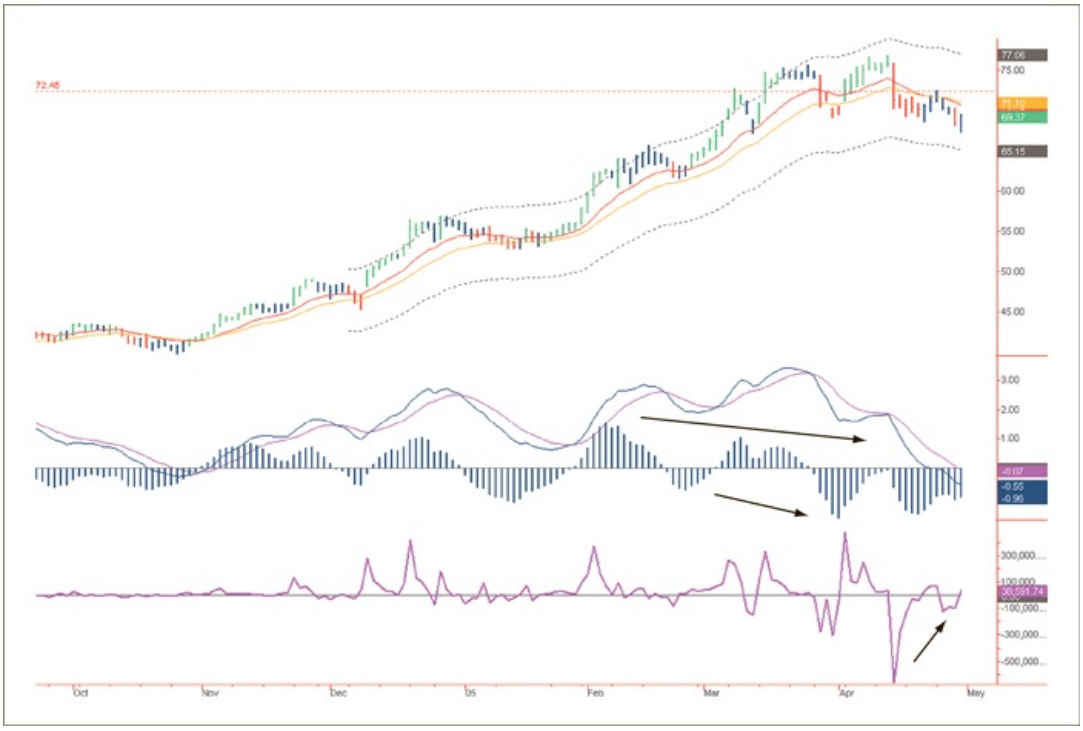
Можно долго всматриваться в тот или иной индикатор, но лучше этого не делать.

Надо сразу увидеть – дешевая акция или дорогая. Мартин отвечает на этот вопрос, оценивая позицию акции в ее конверте. Но каким бы ни был ваш подход, лучше не покупать дорогие акции и не продавать в короткую дешевые. Мартин с его медвежьим настроением, имея ограниченный выбор, продал в короткую сравнительно дешевую акцию. Он отделался небольшим убытком, но у него все же был шанс выйти с прибылью. Все мы совершаем ошибки, однако серьезный трейдер фиксирует их в дневнике и учится на них.



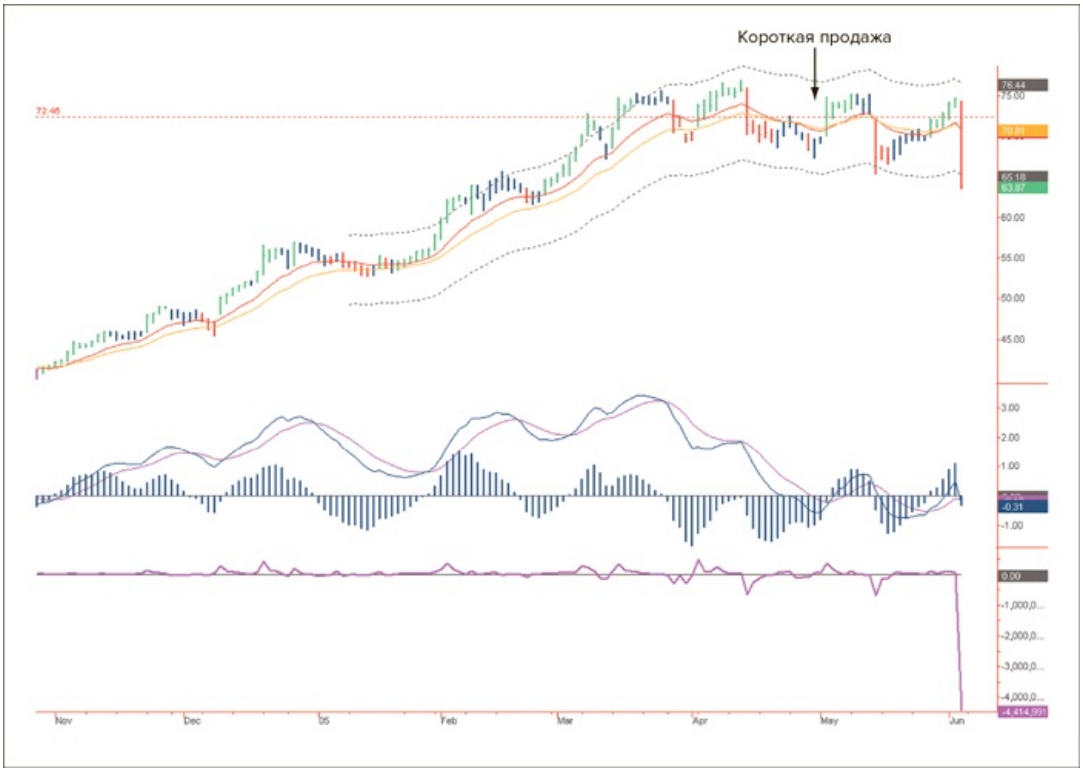
**GEF**

GEF больше всего понравилась мне среди предложений группы Spike на той неделе, опять же с учетом моего медвежьего видения рынка. Импульсная система была синей, что позволяло играть на понижение. Обе EMA шли вверх, но я пытался поймать разворот. Быстрая линия MACD пересекла медленную сверху вниз на очень высоком уровне, а гистограмма MACD ушла в отрицательную область – признак того, что медведи берут верх над быками. Последний пик индекса силы был ниже нуля – быки потеряли власть на этом рынке.




Очень сильным медвежьим сигналом на дневном графике является тренд пиков гистограммы MACD после февраля. В феврале быки были сильны, в марте ослабели, а в апреле вообще исчезли, медведи же набрали силу. Этот сигнал сильнее, чем бычье расхождение индекса силы у правого края. Пятничный столбик был синим и разрешал продажу. Он опустился до нового минимума, но закрылся на максимуме, что мне не понравилось. Так или иначе, шесть дней назад наблюдалась такая же модель, и все закончилось падением.

Я собирался продать GEF по 70,49 со стопом на уровне 72,50. Красная линия, показывающая стоп-уровень, служила линией сопротивления для последних пиков и линией поддержки, когда рынок был выше ее. Целевую цену 62,07 я определил на основе недельного графика: зеленая горизонтальная линия проведена от вершины последнего высокого столбика и хорошо совпадает с уровнем недельной EMA. Эти цифры дали соотношение «риск/доходность», равное 4,19. Оно было меньше 5, но оказалось лучшим из всего, что Spike предлагала на той неделе. В конце концов, мир не совершенен.




Эта сделка доставила мне немало головной боли, когда акция поднялась выше стоп-уровня. Но, несмотря на мой бумажный убыток, графики выглядели слабыми. У меня есть правило – держать короткие позиции до тех пор, пока недельная импульсная система не станет зеленой в пятницу. В прошлую пятницу, 27 мая, она действительно была зеленой, но на следующей неделе ожидалось объявление данных по прибыли компании, и это позволило подержать позицию еще неделю. Все это время я страдал и ждал, когда же сделка развернется в мою сторону.

Данные по прибыли вышли в четверг вечером, 2 июня, и они были плохими. В пятницу, 3 июня акция открылась резко ниже. Во время предыдущего падения я не зафиксировал прибыль у нижней границы конверта. К середине пятницы акция, казалось, остановилась около 68, и я почувствовал соблазн закрыть позицию. Я знал, что если буду и дальше торчать у монитора, то потеряю самообладание и сделаю это, поэтому взял велосипед и поехал кататься по острову на Дунае, оставив лимитный приказ на закрытие по 64,99, чуть ниже предыдущего дна. Это отличный пример использования ласточки. К моему возвращению приказ был исполнен по 64,70 с положительным проскальзыванием.

Кроме финансовой победы, эта сделка стала для меня психологической победой. Я держал убыточную позицию – акция шла вверх, но графики выглядели слабыми. Я все больше и больше нервничал, но дал GEF время до объявления данных по прибыли в готовности закрыть позицию, если начнется ралли или недельная импульсная система останется зеленой.

Короткая позиция по GEF

Продажа 02.05.05 @ 70,49

Выкуп 03.06.05 @ 64,70

Прибыль = 5,79 пункта

**Недельный график**

«Цена привязана к стоимости километровой резинкой», – сказал один мой клиент.

Я считаю, что недельная EMA примерно соответствует стоимости и что цены при восходящем тренде удаляются от нее, а потом возвращаются. Именно так вела себя GEF в 2003-м и 2004 г., но в конце 2004 г. она изменила поведение и в 2005 г. стала резко удаляться от EMA. Возможно, это было связано с новостями фундаментального характера, или слухами, или с тем и другим, но акция сильно отклонилась от стоимости и находилась в таком состоянии несколько месяцев.

Профессионалы и любители нередко занимают противоположные стороны в таких ситуациях. Любители предпочитают покупать акции на прорывах вверх в ожидании сильного восходящего тренда, а профессионалы играют на понижение в ожидании возврата цен к стоимости. У правого края графика гистограмма MACD снижается, показывая, что быки выдыхаются. Импульсная система становится синей, разрешая нам продавать в короткую. Линии MACD развернулись вниз на очень высоком уровне, а индекс силы формирует медвежье расхождение – оба индикатора подают сильные медвежьи сигналы. Но главное, GEF все еще находится выше недельных EMA, выше зоны стоимости. Если мы хотим купить дешево и продать дорого, то самое время продавать или открывать короткую позицию, что Мартин и сделал.

**Дневной график**

На вершинах ралли нередко наблюдаются две модели. Иногда происходит резкий скачок вверх, когда держатели коротких позиций не выдерживают и бросаются закрывать их. Это оставляет после себя «хвост кенгуру», направленный вверх, поскольку цены разворачиваются и начинают падать. Более распространенная модель – ступенчатый подъем, где ступеньки становятся все ниже и длительнее, показывая, что быки выдыхаются.

| Дата | Максимум | Рост |
|---|---|---|
| 04.10.04 | 43,64 | |
| 11.11.04 | 45,99 | 2,35 |
| 26.11.04 | 49,09 | 3,10 |
| 02.12.04 | 56,92 | 7,83 |
| 15.02.05 | 65,65 | 8,73 |
| 08.03.05 | 72,79 | 7,14 |
| 24.03.05 | 75,65 | 2,86 |
| 13.04.05 | 76,89 | 1,24 |

До ноября 2004 г. каждый новый пик был на два-три пункта выше предыдущего. После разогрева акции в декабре разница между пиками выросла до 7–8 пунктов. Затем акция начала остывать, и в конце марта разница между пиками стала менее трех пунктов, а в апреле она составила всего один пункт. Эти два ралли показали, что рост дается все труднее – акция тяжело дышит, как бегун в конце дистанции. Слабый рост в середине апреля сопровождался медвежьим расхождением гистограммы MACD – прекрасная возможность для короткой продажи прямо у вершины.

К этому времени один из членов группы Spike уже выбрал GEF для короткой продажи, и Мартин решил присоединиться. Если сравнивать цикл акции с временами года, то это была уже не осень с легким морозцем по утрам – лучшее время для игры на понижение. Обе дневные EMA снижались у правого края, подтверждая нисходящий тренд. Импульсная система была синей, а значит, разрешала короткую продажу. Глубокие впадины гистограммы MACD говорили о том, что медведи очень сильны и следует ожидать дальнейшего ослабления акции.

Если вы продаете в короткую, а цены уже упали, высок риск отскока к зоне

стоимости. Именно это произошло, когда Мартин вошел в короткую сделку. На следующий день цены взмыли выше обеих EMA, но, судя по высокому столбику, это ралли было результатом массового закрытия коротких позиций. Устойчивые ралли чаще всего развиваются медленнее и более плавно, а ралли, вызванные коротким покрытием, очень резкие и похожи на панику. Мартин в отличие от многих других держателей коротких позиций позволил GEF расти еще неделю, прежде чем возобновить падение. Акция пробила нижнюю границу конверта и предоставила фантастическую возможность для выкупа, которую Мартин упустил.

Был и другой сигнал закрытия коротких сделок – изменение цвета дневной импульсной системы с красного на синий в начале мая, который говорил о том, что время коротких позиций прошло. Но Мартин остался на рынке. Есть хорошее правило: либо беги быстро, либо не дергайся. Упустив два шанса на выход, Мартин продолжал держать короткую позицию.

Как он заметил, «у меня есть правило – держать короткие позиции до тех пор, пока недельная импульсная система не станет зеленой в пятницу. В прошлую пятницу, 27 мая, она действительно была зеленой, но на следующей неделе ожидалось объявление данных по прибыли компании, и это позволило подержать позицию еще неделю». Нарушение собственных правил под каким бы то ни было предлогом – опасное дело. Конечно, иногда это сходит с рук, но в конечном итоге приводит к тому, что трейдер теряет способность вовремя останавливаться.

Отчет о прибылях снова сбросил акцию под нижнюю границу конверта. Допускать ошибки вполне естественно, но повторять их нельзя. Если Мартин в первый раз упустил возможность для закрытия короткой позиции, то во второй он не сплоховал и вышел на очень хорошем уровне у нижней границы конверта.

**Совместная работа**

Многие трейдеры страдают от изоляции, и если вы нашли кого-то, с кем можете работать в паре, считайте, вам повезло. Для успешной совместной работы нужно, чтобы вы были одинаково мотивированы, а дело было общим. Когда один трейдер тащит другого, долго это продолжаться не может.

Когда я работал над этой главой, мне позвонил Мартин из Вены. Я сказал ему, что последние несколько недель индекс новых максимумов – новых минимумов, который он ежедневно обновляет и посылает мне, ведет себя странно – больше как индикатор, следующий за трендом, а не опережающий его. Я напомнил, что Джо Гранвилл, бывало, рассчитывал количество акций, находящихся в пределах одного-двух пунктов от их максимумов и минимумов, чтобы выяснить потенциал этого индикатора. Мартин полагал, что лучше считать в процентах, а не в пунктах, и мы договорились, что он будет отслеживать акции в диапазоне 3 %, 5 % и 7 % от максимумов и минимумов. Настройка системы займет несколько часов, а потом как минимум два месяца придется тратить по несколько минут ежедневно на отслеживание акций, прежде чем мы сможем решить, полезен этот индикатор или нет. Мартин с энтузиазмом внедрил мое предложение.

Некоторое время спустя я получил от Мартина дневник с анализом рынка и детальным описанием приемов контроля над капиталом. Он касался совместного проекта, который я, Мартин и Ник Гроув, один из участников лагерей трейдеров из Австралии, осуществили в 2003 г. Мы анализировали рынок, отбирали акции и торговали ими.

Идея этого проекта зародилась во время моей поездки в Вену в августе 2003 г. Мартин организовал встречу с трейдерами, а после мы вернулись в его пентхаус. К нам присоединился Ник, который специально прилетел из Парижа. Я провел неделю в разъездах, и у меня практически не было нормального доступа к Интернету. Глядя на монитор дома у Мартина – у него был быстрый беспроводной Интернет, новинка в те дни, – мне сразу захотелось посмотреть, что происходит на рынке, и поработать. Мартин и Ник воспользовались возможностью вместе просеять информацию и отобрать акции для покупки.

Три пары глаз и три экрана в одной комнате позволили нам смотреть шире и копать глубже. Целых три дня мы выискивали лучшие акции и совершали сделки. Потом Ник улетел в Париж, а мы с Мартином отправились на его кабриолете в поездку по Австрии и Швейцарии.

Мы все заработали на этом. Я невольно улыбаюсь, когда вспоминаю, что нам тогда удалось сделать. Сегодня с отлаженным процессом выполнения домашней работы любой из нас может меньше чем за день одолеть тот объем работы, который наша троица проделала за три полных дня. Мы с удовольствием работали вместе. Обработка огромного массива данных – дело занудное. Мы вылавливали друг у друга ошибки, но ничье самолюбие не страдало, никого не волновало, кто именно обнаружил ту или иную акцию – мы лишь хотели заработать. В том году мы вновь собирались, чтобы поработать вместе, в октябре в Нью-Йорке и в ноябре на Кипре. Ник приехал в лагерь трейдеров в октябре 2004 г., где Мартин был моим помощником. Эта пара еще не раз устраивала сеансы совместной работы на Лазурном берегу в апартаментах Анжелы, еще одной участницы лагеря. К тому моменту, когда я начал собирать интервью для этой книги, Ник вернулся в Австралию, но он остается активным членом группы Spike, победителем ее многочисленных конкурсов.

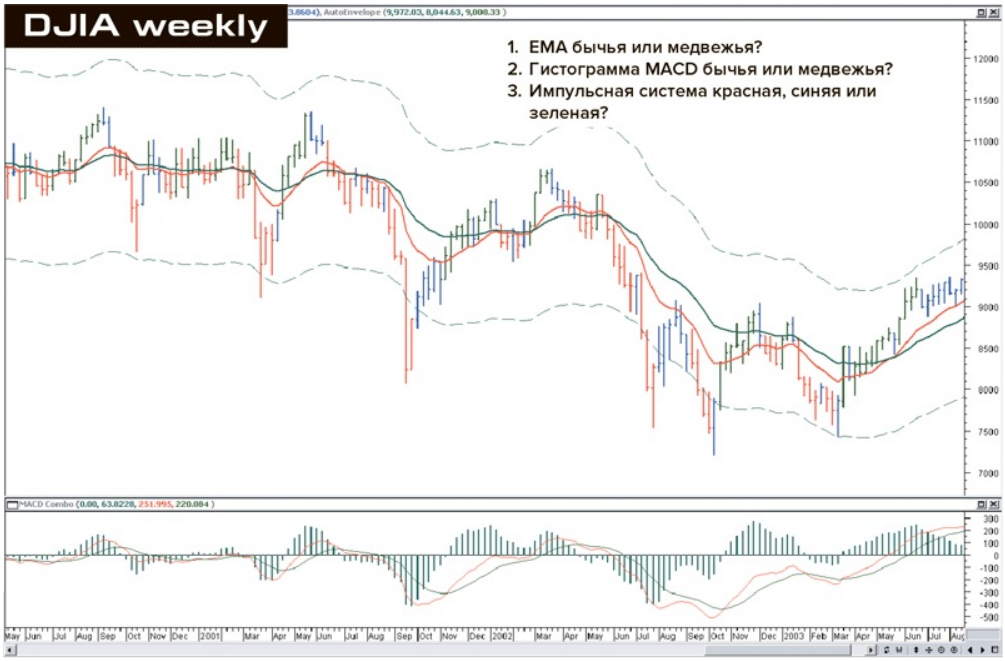
**Письмо от Мартина**

**Семь дней с доктором элдером**

Письмо Мартина выдержано в телеграфном стиле, и я решил добавить свои комментарии на полях. У многих профессиональных групп есть свой язык, который позволяет участникам очень быстро обмениваться информацией друг с другом, но окружающие мало что понимают из их разговора. Мартин написал свой дневник именно таким языком, который понятен нам троим, но может показаться неясным другим. Мои комментарии помогут понять написанное.

***Суббота, 16 августа 2003 г.***

**1.1. Первоначальная оценка: Dow Jones, NASDAQ, S&P 500 на месячном, недельном и дневном графиках. Бычий или медвежий рынок?**



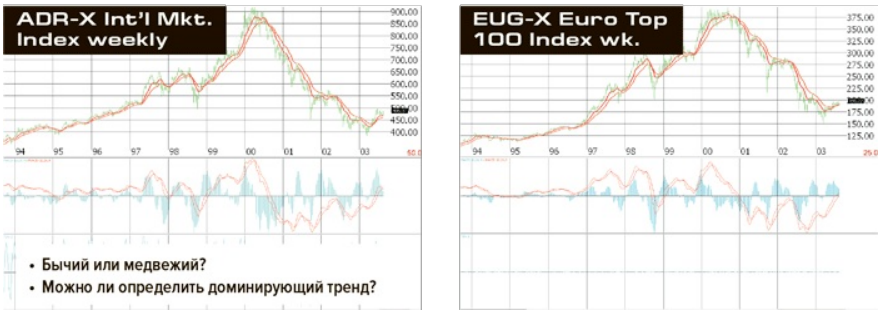
*1.1. Я предпочитаю начинать домашнюю работу с обзора широкой картины рынков. Как выглядит месячный тренд – он восходящий, нисходящий или боковой? А недельный? Я использую импульсную систему для определения характера рынка (бычий, медвежий или нейтральный) в любом временном масштабе. Здесь домашняя работа показывает, что DJIA, S&P и NASDAQ на месячных, недельных и дневных графиках имеют восходящие или нейтральные тренды. (А. Э.)*

**Анализ NASDAQ и S&P 500 — сначала месячных графиков, затем недельных и дневных**

*1.2. Если большая тройка – Dow, NASDAQ и S&P – показывает бычий тренд, подтверждают ли это индексы второго уровня? Широкий восходящий или нисходящий тренд, подтверждаемый большинством более мелких индексов, скорее всего, продолжится. Вот почему стоит анализировать более сотни индексов, как крупных, так и мелких, которые есть во многих программах типа TC2000.*

*Миллионы людей смотрят на крупные индексы, но многие ли анализируют более мелкие? Отслеживание состояния сегментов рынка дает вам преимущество перед толпой игроков. (А. Э.)*

## 1.2. Просмотр 126 индексов в TC2000 All Indexes (недельные графики)

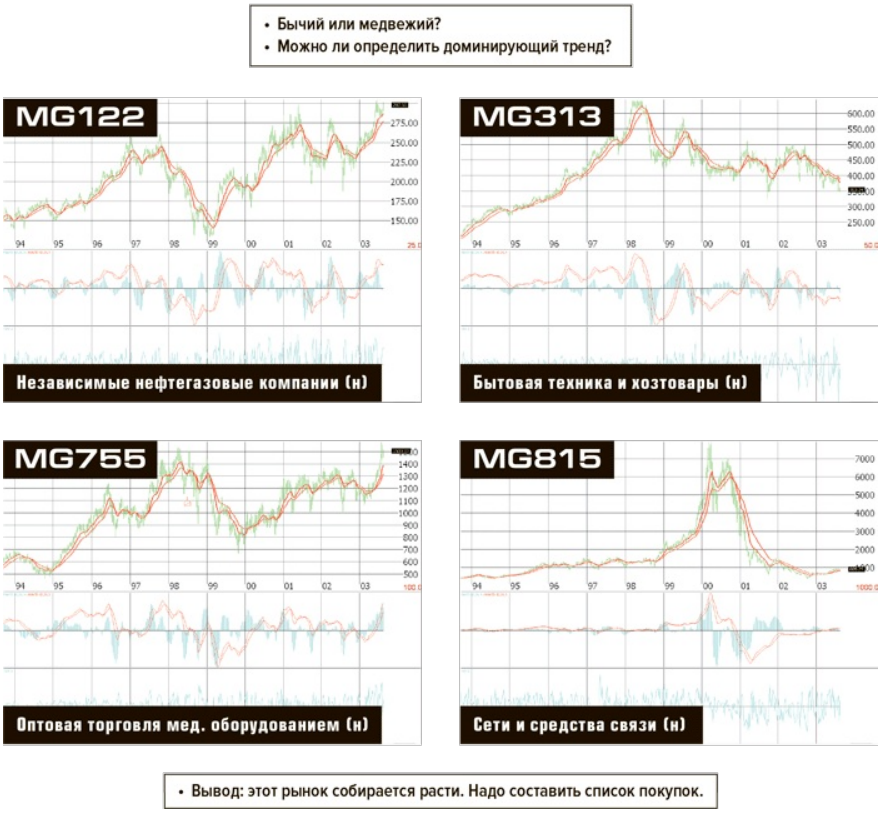



*1.3. Каждая акция входит в какую-то подгруппу, которая в свою очередь является частью отраслевой группы. Если начать анализ на уровне группы, а затем перейти к подгруппам, то можно получить более полное представление о состоянии рыночного тренда. Существует несколько подходов к определению групп, включая популярную классификацию Investors' Business Daily. Я предпочитаю анализировать отраслевые группы в TC2000, поскольку в этой программе можно одним щелчком переходить от подгрупп к входящим в них акциям.*

*Анализ рыночных групп необходим по двум причинам: определение состояния рынка и выделение*

*сильнейших и слабейших групп, тех, в которых можно выбирать акции для покупки или короткой продажи. Две из четырех групп, показанных в дневнике Мартина, – MG122 «Независимые нефтегазовые компании» и MG755 «Оптовая торговля медицинским оборудованием» – демонстрируют устойчивый рост, группа MG313 «Бытовая техника и хозтовары» падает, а MG815 «Сети и средства связи» находится в наиболее привлекательном состоянии. Она рухнула с максимума выше 7000 на вершине бычьего рынка в 2000 г. до уровня ниже 100, более чем на 90 %. Это необычно даже для отдельной акции, а тем более для целой группы. В 2002 г. падение прекратилось, и в последний год группа начала медленно разворачиваться и расти, сформировав модель «дно блюдца». (А. Э.)*

### 1.3. Просмотр 239 отраслевых групп в TC2000 All Media General Industry Groups (недельные графики). Бычий или медвежий?



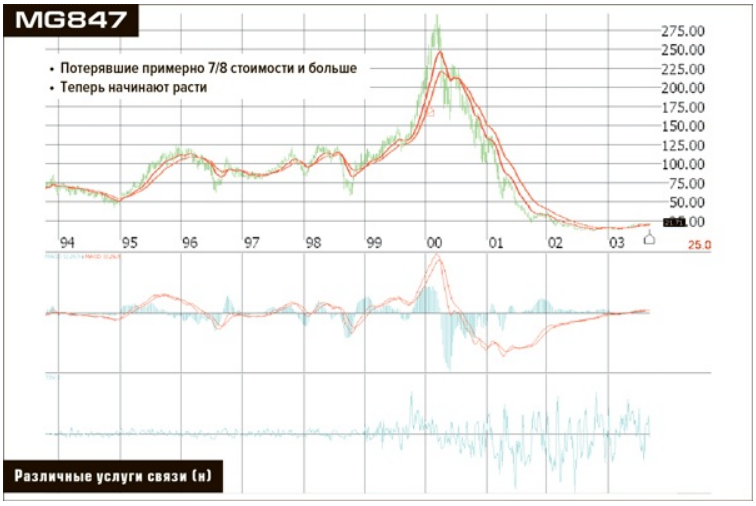

***Воскресенье, 17 августа***

**2.1. Сценарий: создаем список падших ангелов для покупки**

Мы ищем группы и, следовательно, акции, которые потеряли львиную долю прежней цены и начинают снова расти.

Сначала мы отмечаем все группы, которые больше всего соответствуют следующему графику. Выполнение этой задачи вместе с друзьями помогает сконцентрироваться.

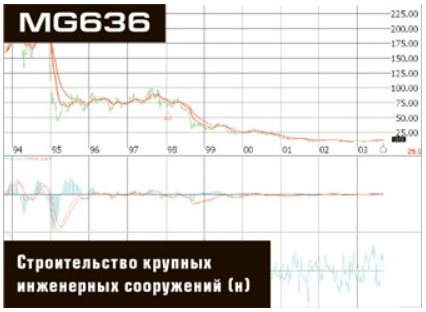
Как ни странно, эту работу лучше всего делать вручную. Ни один механический сканер не сделает это так же хорошо.



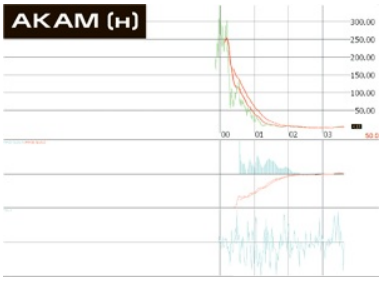

*2.1. Допустим, рынок – это финансовые олимпийские игры. В каких соревнованиях вы бы стали участвовать? Вряд ли можно выбрать тяжелую атлетику, легкую атлетику и прыжки в воду и рассчитывать на успех во всех трех видах. Успешные спортсмены на чем-то специализируются, и вам следует решить, какая из рыночных игр предпочтительнее в данный момент. Можно остановиться на чем угодно – на новых выпусках акций, на торговых диапазонах, на прорывах, на игре против прорывов, но только не на всем сразу.*

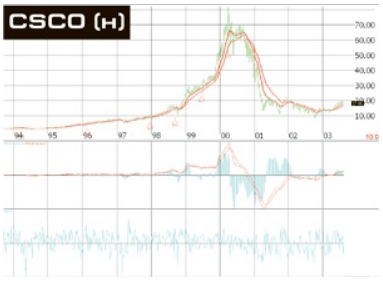
*В период, охваченный записями дневника, рынок только начал подниматься от дна, на котором он оказался в результате паники после краха вслед за пиком 1999–2000 гг. Многие акции, поднявшиеся выше зоны стоимости в 1990-х гг., скатились в 2001–2002 гг. ниже мало-мальски разумной стоимости. Я предлагал искать акции, которые сформировали модель «рыболовный крючок» – продолжительное падение с большой высоты с образованием дна блюдца и плавным подъемом. (А. Э.)*

Первый заход принес нам 15 групп. На втором заходе мы отобрали из них пять лучших групп. После споров о том, форма каких графиков лучше соответствует нужной модели, мы сошлись на следующих группах:



**2.2. От групп к отдельным акциям**




*2.2. Если вы ищите падших ангелов среди групп и подгрупп, то стоит посмотреть и на входящие в них акции. Остерегайтесь вяло торгующихся акций – их легко купить, но трудно продать, и выход часто заканчивается сильным проскальзыванием. Доверяйте больше глазам, а не компьютеру – ни один сканер не сравнится с наметанным глазом. Я с улыбкой воспоминаю, что нам понадобился целый день для составления списка – сегодня это занимает не более пары часов. К счастью, наш рабочий день был скрашен поездкой на близлежащий виноградник, где мы провели дегустацию вин в старинном погребке. (А. Э.)*

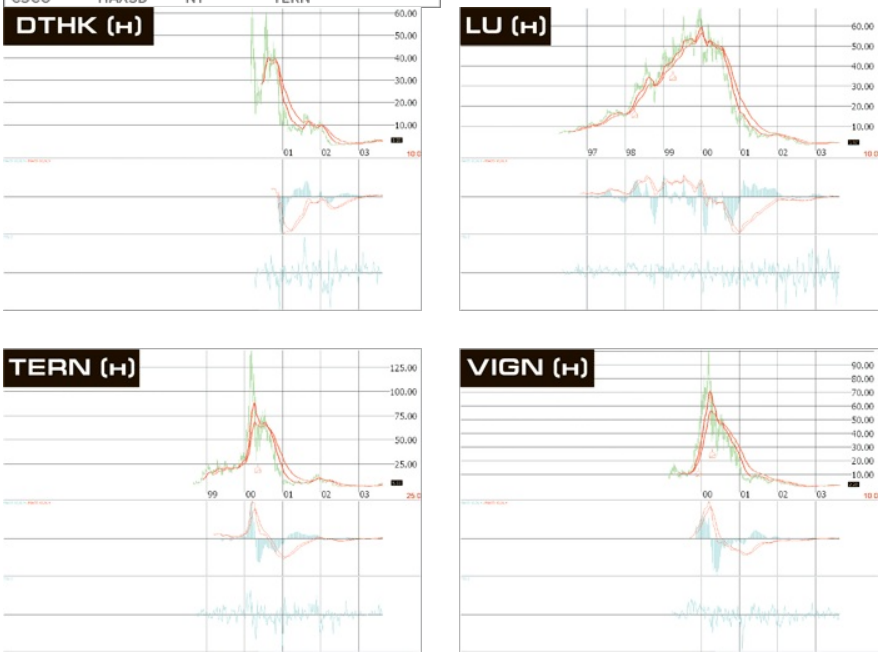
Следующим в нашей повестке дня была разбивка групп на акции и отбор тех, которые лучше всего подходили под определение «падшие ангелы».

Чтобы ограничиться реально торгуемыми бумагами, мы применили фильтр, установив минимальный среднедневной объем за 50-дневный период на уровне 150 000 акций.

И снова мы все делали в два захода, постоянно сверяясь с недельными графиками. Сначала мы пометили все акции, подпадающие под определение «падшие ангелы». Затем мы выбрали лучшие из найденных.

В результате получился список из 27 акций, которые заслуживали более тщательного изучения. Для детальной оценки мы ввели их в электронную таблицу.

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| AKAM | DTHK | HPOL | OPWV | TMWD |
| AMT | ETS | IAO | RHAT | VIGN |
| ARTG | EXTR | JNPR | SFE | VRSN |
| CAPA | FFIV | LU | SFLK | |
| CMVT | FNSR | MTZ | SNWL | |
| CSCO | HAXSD | NT | TERN | |




***Понедельник, 18 августа***

**3.1. Поиск наиболее привлекательных акций: пять из 27**

Понедельник начинаем с детального анализа всех акций из нашего списка. Для этого используем TradeStation (или Metastock), что позволяет также наблюдать за импульсной системой. Добавляем в электронную таблицу колонки «Н» (недельный), «Д» (дневной) и «Комментарий».

**Импульсная система д-ра Элдера**

Каждый столбик на месячном, недельном и дневном графике окрашен в зеленый, синий или красный цвет. Цвета означают следующее.

*Зеленый*: быстрая EMA (13 столбиков) и гистограмма MACD идут вверх. *Результат*: можно покупать или воздержаться от торговли; короткая продажа не допускается.

*Красный*: быстрая EMA (13 столбиков) и гистограмма MACD идут вниз. *Результат*: можно играть на понижение или воздержаться от торговли; покупка не допускается.

*Синий*: EMA и гистограмма MACD идут в разные стороны. *Результат*: можно покупать, играть на понижение или воздержаться от торговли.

**3.2. Что именно мы ищем**

Вот как выглядит наша электронная таблица после анализа недельного и дневного графика каждой акции в TradeStation.

**Оценочная электронная таблица с сигналами недельной и дневной импульсной системы и комментариями**

| | Недельный график | Дневной график | Комментарий |
|---|---|---|---|
| | | | |
| AKAM | красный | | в зоне стоимости |
| AMT | зеленый | у вершины конверта | на грани коррекции, EMA около 10 |
| ARTG | синий | зеленый | **можно покупать** |
| CAPA | зеленый | зеленый | на грани коррекции, EMA около 4,50 |
| CMVT | зеленый | зеленый | **можно покупать** |
| CSCO | синий | зеленый | **можно покупать** |
| DTHK | синий | зеленый | **можно покупать — стоп около 2,60** |
| ETS | синий | синий | на грани коррекции, EMA около 4,50 |
| EXTR | зеленый | зеленый | торговый диапазон — воздержаться |
| FFIV | зеленый | зеленый | слишком дорого — $18 |
| FNSR | синий | зеленый | **можно покупать** |
| HAXSD | красный | | в зоне стоимости |
| HPOL | синий | зеленый | возобновление роста? |
| IAO | синий | красный | с 10 центов до 120 и обратно до 40 |
| JNPR | зеленый | зеленый | **можно покупать** |
| LU | синий | зеленый | **можно покупать — очень привлекательна** |
| MTZ | зеленый | зеленый | хороший график — пятикратный рост, вступать в игру поздно |
| NT | зеленый | зеленый | боковик, шестикратный рост |
| OPWV | зеленый | зеленый | на грани коррекции, EMA около 3,60 |
| RHAT | зеленый | зеленый | **можно покупать** |
| SFE | синий | зеленый | **можно покупать** |
| SFLK | красный | | ниже EMA — осторожно! |
| SNWL | синий | зеленый | **можно покупать** |
| TERN | зеленый | зеленый | на грани коррекции, EMA около 5 |
| TMWD | зеленый | зеленый | на грани коррекции, EMA около 2,75 |
| VIGN | зеленый | зеленый | **можно покупать — стоп около 2** |
| VRSN | зеленый | зеленый | **можно покупать** |

*3.2. Даже с учетом времени на восстановление сил после нашей дегустации мы потратили на сокращение списка очень много. Графики FNSR наглядно показывают то, что мы искали. Недельный график – бычье расхождение и гистограммы MACD, и линий MACD, медленный устойчивый рост у правого края. Дневной график – и гистограмма MACD, и EMA идут вверх, индекс силы показывает, что медведи выдохлись во время падения цены на прошлой неделе. (А. Э.)*

• Мы берем только акции, у которых недельная импульсная система синяя или зеленая.

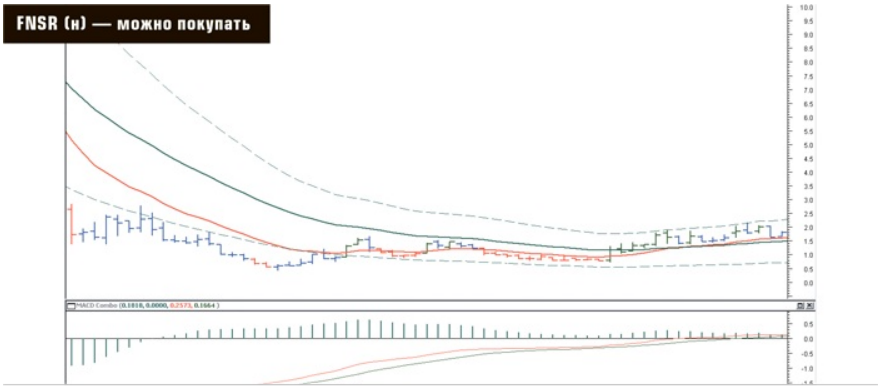
• Как выглядит гистограмма MACD?

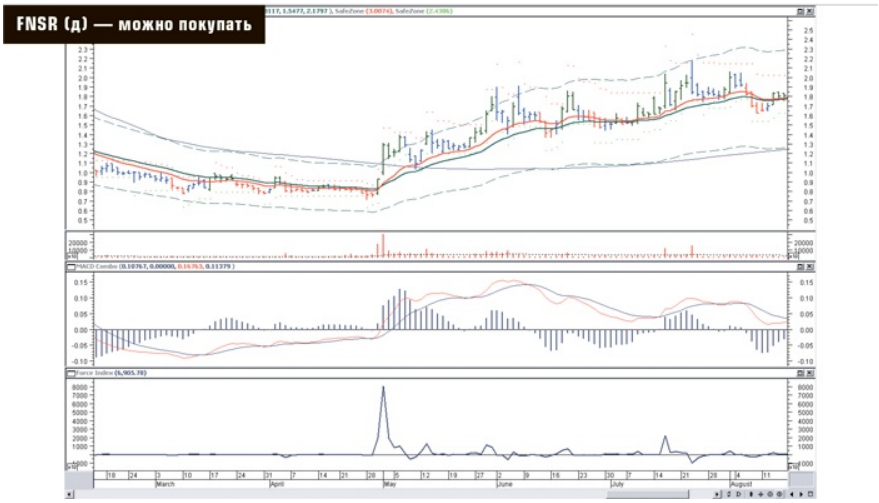
• Как далеко от EMA находится текущая цена? Сильно ли растянута резинка? Находится ли цена в зоне стоимости между медленной EMA (26– или 22-столбиковой) и быстрой EMA (13-столбиковой)?

• Есть ли медвежьи расхождения гистограммы MACD или индекса силы?

Мы сократили наш список до 12 акций, попадающих в категорию «можно покупать».

Ниже приведены недельный и дневной графики FNSR, показывающие, что мы ищем.




***Вторник, 19 августа***

**4.1. Цель для входа, уровень стоп-приказа и цель по прибыли**

Для каждой акции из категории «можно покупать» мы устанавливаем цель для входа (на дневном графике), уровень стоп-приказа (на дневном графике) и цель по прибыли (на недельном графике).

**Оценочная электронная таблица с целью для входа («Покупка»), целью по прибыли («Цель») и уровнем стоп-приказа («Стоп»)**

| | Недельный график | Дневной график | Комментарий | Покупка | Цель | Стоп |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | |
| AKAM | красный | | в зоне стоимости | | | |
| AMT | зеленый | у вершины конверта | на грани коррекции, EMA около 10 | | | |

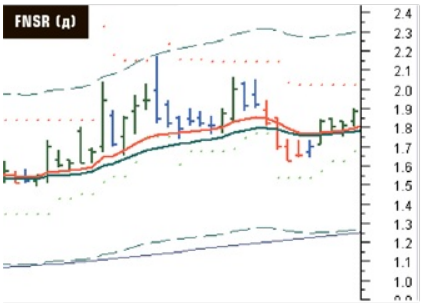
*Окончание таблицы*

| | Недельный график | Дневной график | Комментарий | Покупка | Цель | Стоп |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | |
| ARTG | синий | зеленый | **можно покупать** | 2,11 | 5,00 | 1,65 |
| CAPA | зеленый | зеленый | на грани коррекции, EMA около 4,50 | | | |
| CMVT | зеленый | зеленый | **можно покупать** | Слишком высоко, слишком дорого | | |
| CSCO | синий | зеленый | **можно покупать** | <18,35 | нижняя 22–24 | 17,27 |
| DTHK | синий | зеленый | **можно покупать — стоп около 2,60** | 3,01 | 6+ | 2,56 |
| ETS | синий | синий | на грани коррекции, EMA около 4,50 | | | |
| EXTR | зеленый | зеленый | торговый диапазон — воздержаться | | | |
| FFIV | зеленый | зеленый | слишком дорого — $18 | | | |
| FNSR | синий | зеленый | **можно покупать** | <1,88 | 6+ | 1,44 |
| HAXSD | красный | | в зоне стоимости | | | |
| HPOL | синий | зеленый | возобновление роста? | | | |
| IAO | синий | красный | с 10 центов до 120 и обратно до 40 | | | |
| JNPR | зеленый | зеленый | **можно покупать** | 13,95 | 28+ | 12,94 |
| LU | синий | зеленый | **можно покупать — очень привлекательна** | <1,90 | 2,50++ | 1,64 |
| MTZ | зеленый | зеленый | хороший график — пятикратный рост, вступать в игру поздно | | | |
| NT | зеленый | зеленый | боковик, шестикратный рост | | | |
| OPWV | зеленый | зеленый | на грани коррекции, EMA около 3,60 | | | |
| RHAT | зеленый | зеленый | **можно покупать** | 6,80 | 20+ | 6,10 |
| SFE | синий | зеленый | **можно покупать** | 2,75 | 4,50+ | 2,30 |
| SFLK | красный | | ниже EMA — осторожно! | | | |
| SNWL | синий | зеленый | **можно покупать** | 5,10 | 10+ | 4,69 |
| TERN | зеленый | зеленый | на грани коррекции, EMA около 5 | | | |
| TMWD | зеленый | зеленый | на грани коррекции, EMA около 2,75 | | | |
| VIGN | зеленый | зеленый | **можно покупать — стоп около 2** | <2,30 | 4+ | 1,97 |
| VRSN | зеленый | зеленый | **можно покупать** | 13,51 | 25,00 | 12,10 |

*4.1. Дневник показывает, как электронная таблица расширяется по мере выполнения домашней работы. Мы использовали дневные графики для определения уровней входа и стоп-приказов, а недельные графики для определения цели по прибыли. Мы собирались покупать вблизи зоны стоимости, представленной скользящими средними, размещать стоп-приказы у последних минимумов и устанавливать целевую цену вблизи зоны сопротивления. Под зоной стоимости имеется в виду область между двумя скользящими средними. (А. Э.)*

Снова используем FNSR в качестве примера того, как мы определяем цель для входа, цель по прибыли и уровень стоп-приказа.

**Цель для входа**




Ценовой столбик понедельника, 18 августа

| | |
|---|---|
| Открытие: | 1,83 |
| Максимум: | 1,90 |
| Минимум: | 1,80 |
| Закрытие: | 1,88 |

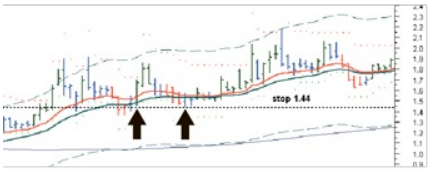
Медленная EMA (зеленая линия): 1,78.
Быстрая EMA (красная линия): 1,80.

**→ Цель для входа: < 1,88.**

FNSR (дневной) на закрытии в понедельник, 18 августа.

**Уровень стоп-приказа**

Мы устанавливаем стоп под минимумами 18 и 30 июня (черные стрелки на рисунке).




FNSR (дневной) на закрытии в понедельник, 18 августа

**Цель по прибыли**

FNSR (недельный)

Для определения цели по прибыли мы смотрим на предыдущие уровни поддержки и сопротивления.

### 4.2. Соотношение «риск/доходность»: жирный или тощий кролик?

Используя цифры из предыдущей электронной таблицы, добавляем колонку для расчета соотношения «риск/доходность» (R/R) для каждой акции из категории «можно покупать».

$$R/R = \frac{Покупка - Цель}{Стоп - Покупка}$$

Оценочная электронная таблица с колонкой «R/R»

| | Недельный график | Дневной график | Комментарий | Покупка | Цель | Стоп | R/R |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | |
| AKAM | красный | | в зоне стоимости | | | | |
| AMT | зеленый | у вершины конверта | на грани коррекции, EMA около 10 | | | | |
| ARTG | синий | зеленый | **можно покупать** | 2,11 | 5,00 | 1,65 | 6,3 |
| CAPA | зеленый | зеленый | на грани коррекции, EMA около 4,50 | | | | |
| CMVT | зеленый | зеленый | **можно покупать** | слишком высоко, слишком дорого | | | |
| CSCO | синий | зеленый | **можно покупать** | <18,35 | нижняя 22–24 | 17,27 | 4,3 |
| DTHK | синий | зеленый | **можно покупать — стоп около 2,60** | 3,01 | 6+ | 2,56 | 8,9 |
| ETS | синий | синий | на грани коррекции, EMA около 4,50 | | | | |
| EXTR | зеленый | зеленый | торговый диапазон — воздержаться | | | | |
| FFIV | зеленый | зеленый | слишком дорого — $18 | | | | |
| FNSR | синий | зеленый | **можно покупать** | <1,88 | 6+ | 1,44 | 11,6 |
| HAXSD | красный | | в зоне стоимости | | | | |
| HPOL | синий | зеленый | возобновление роста? | | | | |
| IAO | синий | красный | с 10 центов до 120 и обратно до 40 | | | | |
| JNPR | зеленый | зеленый | **можно покупать** | 13,95 | 28+ | 12,94 | 13,9 |
| LU | синий | зеленый | **можно покупать — очень привлекательна** | <1,90 | 2,50++ | 1,64 | 8,1 |
| MTZ | зеленый | зеленый | хороший график — пятикратный рост, вступать в игру поздно | | | | |
| NT | зеленый | зеленый | боковик, шестикратный рост | | | | |
| OPWV | зеленый | зеленый | на грани коррекции, EMA около 3,60 | | | | |
| RHAT | зеленый | зеленый | **можно покупать** | 6,80 | 20+ | 6,10 | 20,3 |
| SFE | синий | зеленый | **можно покупать** | 2,75 | 4,50+ | 2,30 | 5,0 |
| SFLK | красный | | ниже EMA — осторожно! | | | | |
| SNWL | синий | зеленый | **можно покупать** | 5,10 | 10+ | 4,69 | 14,4 |
| TERN | зеленый | зеленый | на грани коррекции, EMA около 5 | | | | |
| TMWD | зеленый | зеленый | на грани коррекции, EMA около 2,75 | | | | |
| VIGN | зеленый | зеленый | **можно покупать — стоп около 2** | <2,30 | 4+ | 1,97 | 5,2 |
| VRSN | зеленый | зеленый | **можно покупать** | 13,51 | 25,00 | 12,10 | 8,1 |

*4.2. Наша ожидаемая доходность – это расстояние от уровня входа до целевой цены, а риск – расстояние от уровня входа до стоп-приказа. Хотя мы можем изменять эти уровни в дальнейшем, они очень полезны для сравнения акций. Я называю акции с хорошим соотношением «жирные кролики», а с плохим – «тощие кролики». Охотиться лучше на жирных кроликов, а не на тощих. (А. Э.)*

### 4.3. Итоговый рейтинг: последний взгляд на недельный и дневной графики

Во время последнего просмотра недельных и дневных графиков мы оцениваем акции по трехбалльной шкале: 1 – отлично, 2 – хорошо, 3 – посредственно.

Четыре акции (CSCO, FNSR, JNPR и VIGN) прошли последнее испытание с двойной «1». RHAT вошла в наш список покупок в результате очень высокого отношения R/R (прибыли/риска), равного 20,3.

**Оценочная электронная таблица с недельным и дневным рейтингами**

| | Недельный график | Дневной график | Комментарий | Покупка | Цель | Стоп | R/R | Недельн. рейтинг | Дневной рейтинг |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | | | |
| AKAM | красный | | в зоне стоимости | | | | | | |
| AMT | зеленый | у вершины конверта | на грани коррекции, EMA около 10 | | | | | | |
| ARTG | синий | зеленый | **можно покупать** | 2,11 | 5,00 | 1,65 | 6,3 | 2 | 2 |
| CAPA | зеленый | зеленый | на грани коррекции, EMA около 4,50 | | | | | | |
| CMVT | зеленый | зеленый | **можно покупать** | слишком высоко, слишком дорого | | | | | |
| CSCO | синий | зеленый | **можно покупать** | <18,35 | нижняя 22–24 | 17,27 | 4,3 | 1 | 1 |
| DTHK | синий | зеленый | **можно покупать — стоп около 2,60** | 3,01 | 6+ | 2,56 | 8,9 | 2 | 3 |
| ETS | синий | синий | на грани коррекции, EMA около 4,50 | | | | | | |
| EXTR | зеленый | зеленый | торговый диапазон — воздержаться | | | | | | |
| FFIV | зеленый | зеленый | слишком дорого — $18 | | | | | | |
| FNSR | синий | зеленый | **можно покупать** | <1,88 | 6+ | 1,44 | 11,6 | 1 | 1 |
| HAXSD | красный | | в зоне стоимости | | | | | | |
| HPOL | синий | зеленый | возобновление роста? | | | | | | |
| IAO | синий | красный | с 10 центов до 120 и обратно до 40 | | | | | | |
| JNPR | зеленый | зеленый | **можно покупать** | 13,95 | 28+ | 12,94 | 13,9 | 1 | 1 |
| LU | синий | зеленый | **можно покупать — очень привлекательна** | <1,90 | 2,50++ | 1,64 | 8,1 | 2 | 1 |
| MTZ | зеленый | зеленый | хороший график — пятикратный рост, вступать в игру поздно | | | | | | |
| NT | зеленый | зеленый | боковик, шестикратный рост | | | | | | |
| OPWV | зеленый | зеленый | на грани коррекции, EMA около 3,60 | | | | | | |
| RHAT | зеленый | зеленый | **можно покупать** | 6,80 | 20+ | 6,10 | 20,3 | 1 | 2 |
| SFE | синий | зеленый | **можно покупать** | 2,75 | 4,50+ | 2,30 | 5,0 | 2 | 2 |
| SFLK | красный | | ниже EMA — осторожно! | | | | | | |
| SNWL | синий | зеленый | **можно покупать** | 5,10 | 10+ | 4,69 | 14,4 | 1 | 2 |
| TERN | зеленый | зеленый | на грани коррекции, EMA около 5 | | | | | | |
| TMWD | зеленый | зеленый | на грани коррекции, EMA около 2,75 | | | | | | |
| VIGN | зеленый | зеленый | **можно покупать — стоп около 2** | <2,30 | 4+ | 1,97 | 5,2 | 1 | 1 |
| VRSN | зеленый | зеленый | **можно покупать** | 13,51 | 25,00 | 12,10 | 8,1 | 2 | 2 |

*4.3. Мы искали плавные и устойчивые тренды с небольшими откатами. Когда кандидатов раз, два и обчелся, это может и не понадобиться, но в тот уик-энд у нас их было больше, чем надо. Мы составили рейтинг качества недельных и дневных трендов, чтобы выявить самых привлекательных кандидатов. (А. Э.)*

### 4.4. Правила контроля над капиталом

**Оценочная электронная таблица с правилами контроля над капиталом**

| | Недельный график | Дневной график | Комментарий | Покупка | Цель | Стоп | R/R | Недельн. рейтинг | Дневной рейтинг | | Риск/акция | 2% от | Стоимость |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | | | | | | 106 000 | |
| AKAM | красный | | в зоне стоимости | | | | | | | | | | |
| AMT | зеленый | у вершины конверта | на грани коррекции, EMA около 10 | | | | | | | | | | |
| ARTG | синий | зеленый | **можно покупать** | 2,11 | 5,00 | 1,65 | 6,3 | 2 | 2 | | | | |
| CAPA | зеленый | зеленый | на грани коррекции, EMA около 4,50 | | | | | | | | | | |
| CMVT | зеленый | зеленый | **можно покупать** | слишком высоко, слишком дорого | | | | | | | | | |
| CSCO | синий | зеленый | **можно покупать** | <18,35 | нижняя 22–24 | 17,27 | 4,3 | 1 | 1 | покупка | $1,10 | 1900 | $34 865 |
| DTHK | синий | зеленый | **можно покупать — стоп около 2,60** | 3,01 | 6+ | 2,56 | 8,9 | 2 | 3 | | | | |
| ETS | синий | синий | на грани коррекции, EMA около 4,50 | | | | | | | | | | |
| EXTR | зеленый | зеленый | торговый диапазон — воз-держаться | | | | | | | | | | |
| FFIV | зеленый | зеленый | слишком дорого — $18 | | | | | | | | | | |
| FNSR | синий | зеленый | **можно покупать** | <1,88 | 6+ | 1,44 | 11,6 | 1 | 1 | покупка | $0,44 | 4800 | $9024 |
| HAXSD | красный | | в зоне стоимости | | | | | | | | | | |
| HPOL | синий | зеленый | возобновление роста? | | | | | | | | | | |
| IAO | синий | красный | с 10 центов до 120 и обратно до 40 | | | | | | | | | | |
| JNPR | зеленый | зеленый | **можно покупать** | 13,95 | 28+ | 12,94 | 13,9 | 1 | 1 | покупка | $1,01 | 2000 | $27 900 |
| LU | синий | зеленый | **можно покупать — очень привлекательна** | <1,90 | 2,50++ | 1,64 | 8,1 | 2 | 1 | | | | |
| MTZ | зеленый | зеленый | хороший график — пяти-кратный рост, вступать в игру поздно | | | | | | | | | | |
| NT | зеленый | зеленый | боковик, шестикратный рост | | | | | | | | | | |
| OPWV | зеленый | зеленый | на грани коррекции, EMA около 3,60 | | | | | | | | | | |
| RHAT | зеленый | зеленый | **можно покупать** | 6,80 | 20+ | 6,10 | 20,3 | 1 | 2 | покупка | $0,70 | 3000 | $20 400 |
| SFE | синий | зеленый | **можно покупать** | 2,75 | 4,50+ | 2,30 | 5,0 | 2 | 2 | | | | |
| SFLK | красный | | ниже EMA — осторожно! | | | | | | | | | | |
| SNWL | синий | зеленый | **можно покупать** | 5,10 | 10+ | 4,69 | 14,4 | 1 | 2 | | | | |
| TERN | зеленый | зеленый | на грани коррекции, EMA около 5 | | | | | | | | | | |
| TMWD | зеленый | зеленый | на грани коррекции, EMA около 2,75 | | | | | | | | | | |
| VIGN | зеленый | зеленый | **можно покупать — стоп около 2** | <2,30 | 4+ | 1,97 | 5,2 | 1 | 1 | покупка | $0,33 | 6400 | $14 720 |
| VRSN | зеленый | зеленый | **можно покупать** | 13,51 | 25,00 | 21,10 | 8,1 | 2 | 2 | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | $106 909 |

*4.4. Мартин применил правило двух процентов к счету, с которого мы собирались торговать. Это позволило ему в каждой сделке рисковать $2120 при капитале, равном $106 000. Зная максимальный размер риска на сделку и риск на акцию, нетрудно рассчитать максимальное количество акций, которое можно купить.*

*Например, если он хотел купить CSCO по $18,35 или ниже при стоп-приказе на уровне $17,27, то риск составлял $1,08 на акцию. Поскольку суммарный разрешенный риск на сделку равен $2120, можно купить 1900 акций CSCO. (А. Э.)*

Допустим, торговый счет равен $106 000, мы применяем правило двух процентов к пяти выбранным из нашего списка акциям и рассчитываем размер сделки (например, 1900 акций CSCO, 4800 акций FNSR).

DTHK (н) на закрытии во вторник, 19 августа

DTHK (д) на закрытии во вторник, 19 августа

DTHK (н) на закрытии в среду, 20 августа

DTHK (д) на закрытии в четверг, 21 августа

**4.5. Размещение приказов**

Вторник, 19 августа. Список приказов, составленный до открытия рынка:

Купить 1900 CSCO @ 18,35.

Купить 4800 FNSR @ 1,88.

Купить 2000 JNPR @ 13,90.

Купить 3000 RHAT @ 6,80.

Купить 6400 VIGN @ 2,30.

Приказы по CSCO, FNSR и VIGN были исполнены. RHAT и JNPR росли слишком быстро и так и не откатились к уровню исполнения приказа.

*Глядя на дневник в ретроспективе, видишь, что вход в эту сделку был ошибкой. Три существующие позиции практически выбрали разрешенные 6 % капитала, которыми можно было рисковать. Вход в эту сделку нарушал правило шести процентов. (А. Э.)*

***Среда, 20 августа и четверг, 21 августа***

**Что делать, если сделка разворачивается против вас. Моя кривая обучения**

В среду, 20 августа мы до открытия рынков просмотрели весь список из 27 акций (недельные и дневные графики) и обнаружили, что DTHK выглядела намного лучше, чем накануне. Недельный график стал сильнее (синий), а дневной закрылся выше EMA (зеленый), начав новый восходящий тренд. Следуя правилам контроля над капиталом, мы решили купить 6800 акций DTHK по 3,01. Наш приказ был исполнен.

В четверг, 21 августа, мы до открытия рынков проанализировали открытые позиции. Это было сделано не для поиска новых возможностей для входа, а с целью управления четырьмя позициями по CSCO, FNSR, VIGN и DTHK.

Оказалось, что недельный и дневной графики DTHK стали красными – это был сигнал на выход из сделки по рыночному приказу на открытии в тот день с признанием небольшого убытка, пока он не стал крупным.

Не желая признавать убыток (знакомо?), я попробовал убедить д-ра Элдера: «Может, подождем еще денек? А вдруг акция покинет красную зону? Может, не размещать рыночный приказ на открытии, а подождать более приемлемой для выхода цены в течение дня? А вдруг цвет недельного графика изменится до пятницы? Стоит ли принимать решение среди недели?»

У меня было еще несколько аргументов в пользу сохранения этой убыточной позиции. Но я заранее знал ответ на каждый из них.

«Ты можешь оставить эту позицию и действовать как знаешь. Я же отдам приказ на продажу до нашего отъезда из гостиницы утром».

Еще час я спорил сам с собой и после завтрака все же решил отдать приказ на продажу. Как только это было сделано, с меня словно гора свалилась, и я обрел то, что требовалось для выполнения моего плана (трехчасовой прогулки по австрийским горным тропам), – душевное спокойствие от признания небольшого убытка по одной позиции и удовлетворение от хороших результатов по оставшимся трем.

***Пятница, 22 августа и далее***

• Ежедневный обзор индексов Dow Jones, NASDAQ и S&P 500 (недельные и дневные графики). Сохраняется ли бычий тренд?

• Анализ позиций по каждой акции. Как выглядит недельная и дневная импульсная система?

• Следует ли акция тренду или нарушает его?

• Не пришло ли время зафиксировать прибыль или выйти из позиции?

«Привет, Алекс!

Сегодня утром рынки прекрасны!! Сброса акций не наблюдается, объемы не катастрофические (по крайней мере по акциям, которые я отслеживаю), полагаю, что у нас еще будут возможности для повторного входа.

Наш выбор CSCO, FNSR и AKAM принес мне чистыми более $5000 ☺.

Ты сегодня продал свои позиции? Я зафиксировал прибыль по жестким стоп-приказам по многим позициям в преддверии изменения ситуации».

Что вы почерпнули из представленных в книге интервью с 15 трейдерами? Что вы собираетесь делать с полученной информацией? Ответы зависят от вашего уровня развития как трейдера и целей.

Я вижу три группы читателей этой книги: профессионалы и полупрофессионалы; новички и любители; те, кто обжегся и пытается вернуться на рынок. Позвольте мне для начала обратиться к представителям первых двух групп, а уж потом заняться и третьей.

Если вы уже зарабатываете на жизнь игрой на бирже, значит, у вас есть свой стиль и метод. Эту книгу вы прочтете, скорее всего, из любопытства или просто потому, что открыты для освоения нового. Уверен, в ней найдется что-нибудь полезное для вас. Не сомневаюсь, вы попробуете все, что вам приглянулось, сначала на компьютере, а потом на практике, на сделках с небольшими объемами с подробными записями. Через несколько месяцев после тестирования и опробования некоторых идей вы проанализируете результаты, чтобы понять, помогла ли эта книга повысить качество трейдинга.

Новичку эта книга откроет новые возможности. Возможно, и вы пойдете по стопам трейдеров, о которых узнали, – успешных, богатых и независимых. Но прежде чем подражать им, вспомните заголовок раздела во введении: «Предметы в зеркале находятся дальше, чем кажется».

Каждый трейдер из этой книги, включая автора, набил немало шишек в процессе становления профессионалом. Если предлагаемые идеи и кажутся простыми и логичными, то это потому, что трейдеры, использующие их, прошли через огонь и воду на рынке. Они вынесли из рыночных передряг опыт, часть которого можно описать, а часть нет.

Как подходить к использованию новых методов? Единственный способ овладеть ими – анализ, тестирование и тщательное ведение дневника. Выберите методы, которые вам понравились, и протестируйте их на исторических данных на компьютере. Если метод работает на бумаге, протестируйте его на реальных деньгах. Начните с маленьких тестовых сделок, ведите записи и не торопитесь. Трех, пяти и даже 10 сделок недостаточно, чтобы делать статистически надежные выводы. Прочтите еще раз комментарии Майка Макмахона относительно тестирования системы (глава 6). Если вам покажется, что это очень большой объем работы, не удивляйтесь, так оно и есть.

Все герои этой книги преданы трейдингу, любят искать и анализировать. Никто из них не взял готовую систему и не стал слепо использовать ее. Они тестировали все без исключения. Если вы действительно хотите стать успешным трейдером, следуйте их примеру.

**Реабилитация трейдера**

Словарь дает следующее определение слову «реабилитация» – восстановление до нормального состояния, работоспособности или производительности. Трейдер с разбитым счетом зачастую становится боязливым. Ему необходима реабилитация, чтобы вернуться к нормальному состоянию. Большинству из нас в какой-то момент карьеры трейдера требуется реабилитация.

Почти у всех трейдеров, у которых я брал интервью, хотя бы раз случалась сильная просадка. Многие, включая автора, проходили через нее неоднократно. Это не просто потеря денег, а мучение. Человек выходит на рынок, осторожно проводит несколько сделок, немного зарабатывает, начинает чувствовать себя непобедимым и вкладывает значительную часть капитала во вроде бы легкую сделку. Рынок разворачивается против него, он медлит и не выходит из сделки с минимальным убытком и вскоре обнаруживает, что счет сильно просел. Горе-игрок в отчаянии фиксирует огромный убыток, а затем совершает несколько хаотичных сделок в надежде отыграться, но чем больше он торгует, тем глубже роет себе яму.

С потерей значительной части капитала уходит нечто большее, чем деньги, – уверенность. Некоторые ведут себя как побитая собака: поджимают хвост и шарахаются от каждой тени. Многие занимаются самобичеванием, ругая себя и наказывая.

Если счет упал от $100 000 до $66 000, то он, без сомнения, сильно пострадал. Я знаю случаи, когда потери были еще больше – 80 и даже 90 %. Люди при этом становятся очень пугливыми. Хочется войти в сделку, а преодолеть страх нет сил. Боль недавних потерь делает людей неуверенными. Большинство таких трейдеров покидают рынок. Если вы не потеряли желания торговать, значит, ваша устойчивость и решительность выше, чем у большинства людей.

Самая распространенная жалоба пострадавших трейдеров – «я не могу начать торговать». Трейдер делает домашнюю работу, находит акцию для покупки, но не может заставить себя разместить приказ. Он начинает заниматься бумажной торговлей, и акция ведет себя как и предполагалось. В следующий раз он входит в реальную сделку и проигрывает. Трейдер снова торгует на бумаге и снова получает прибыль, когда же он решается на реальную сделку, акция идет против него. Но стоит ее сбросить, как она разворачивается, словно смеясь, и идет в ожидаемом направлении. Почему бумажные сделки нередко приносят прибыль, а реальные убыток?

Хорошие сделки часто возникают в условиях нестабильного рынка при неявных сигналах. Пугливый трейдер опасается действовать по таким сигналам. Он чувствует себя увереннее при наличии очевидных сигналов, хотя чувство ясности, скорее всего, говорит о том, что поезд ушел – тренд уже начался и теперь надо догонять. Страх мешает трейдеру входить в хорошие сделки и подталкивает его к плохим. Он спотыкается, наступая на шнурки от собственных ботинок.

Первый совет испуганному трейдеру – прекратить на какое-то время торговлю.

Сделайте перерыв, отдохните от рынка пару-тройку месяцев. Вы не сможете зарабатывать, пока чувствуете себя побитым и напуганным. Необходимо дистанцироваться от потерь. Трудно объективно оценивать рынок, пока рана не затянулась. Перерыв снизит эмоциональное напряжение.

Люди в состоянии стресса зачастую принимают плохие решения. Отдых от трейдинга позволит вам залечить раны. Реабилитация начинается с закрытия всех позиций: полный покой.

Для проверки индикаторов и систем большинство трейдеров вводят исторические данные в тестирующую программу и получают соотношение прибылей и убытков, наибольшие и наименьшие прибыли и убытки, а также среднюю величину прибыли

или убытка. Наибольшие периоды выигрышей и потерь, а также максимальные просадки создают ощущение объективности и надежности данных.

Такие распечатки дают ложное чувство безопасности.

Распечатка может быть очень красивой, но что вы скажете, если система принесет пять убытков кряду, когда вы начинаете торговать на реальные деньги? Тестирование не подготовило вас к этому, но такое случается сплошь и рядом. Вы, стиснув зубы, входите еще в одну сделку и снова проигрываете. Ваш капитал тает. Неожиданно впечатляющая распечатка начинает казаться соломинкой, на которую вы поставили свое будущее.

Компьютерное тестирование настолько популярно, что программисты создали целую индустрию – платное тестирование систем. Некоторые трейдеры тратят месяцы, если не годы, пытаясь освоить программы тестирования. У неудачника, который не может признать, что он боится торговать, есть отличное оправдание собственного бездействия: он осваивает новую программу. Он как пловец, который боится воды и без конца утюжит свои плавки.

Только один способ тестирования систем действительно работает. Он требует много времени и сил, но это единственная возможность подготовить вас к игре на бирже. Он состоит в том, чтобы просматривать исторические данные день за днем, фиксировать сигналы на предстоящий день и только после этого переходить следующему дню и записывать сделки и сигналы.

Начните с загрузки данных по интересующей вас акции или фьючерсу минимум за последние два года. Откройте начальные данные, не глядя на то, что произошло потом. Включите свою программу технического анализа и электронную таблицу. Две самые важные для трейдеров клавиши на клавиатуре – Alt и Tab, так как они позволяют переключаться между двумя программами. Откройте два окна в своей аналитической программе: одно для долгосрочного графика и его индикаторов, другое – для краткосрочного графика. Откройте электронную таблицу, запишите правила своей системы вверху страницы и создайте колонки для даты и цены входа, а также даты и цены выхода.

Перейдите к недельному графику и запишите, какой сигнал он подает. Если это сигнал покупки или продажи, откройте дневной график на эту же дату и проверьте, подтверждает ли он данный сигнал. Если да, то запишите в электронную таблицу приказ, который нужно дать брокеру. Теперь вернитесь к дневному графику и перейдите на один день вперед. Посмотрите, сработал ли ваш приказ на покупку или продажу. Если да, вернитесь в электронную таблицу и запишите результат. День за днем отслеживайте вашу сделку, рассчитывая стоп-приказы и решая, где зафиксировать прибыль.

Пройдите таким образом весь файл данных, перемещаясь за раз на один недельный столбик на недельном графике и на один дневной столбик на дневном. После каждого шага записывайте сигналы системы и свои действия.

Когда вы открываете график день за днем, рыночная история медленно развертывается перед вашими глазами, требуя тех или иных действий. Вы кликаете, и появляется сигнал покупки. Последуете ли вы ему? Запишите свое решение в электронную таблицу. Станете ли вы фиксировать прибыль при достижении целевой цены, дождетесь сигнала продажи или будете руководствоваться поведением цены? Таким образом вы не просто тестируете набор правил. Продвигаясь вперед день за днем, вы развиваете способность принимать решения. Такое форвардное тестирование намного ценнее результатов тестирования на исторических данных.

Как вы поступите, если рынок откроется гэпом и цена открытия будет выше вашего уровня покупки или ниже стоп-приказа? Что следует сделать с системой? Скорректировать, изменить или отправить на свалку? Двигаясь вперед с шагом в один день, вы сможете приблизиться к реальной биржевой игре. Вы сможете

почувствовать суровые реалии рынка, чего вам никогда не дадут красивые распечатки. Тестирование системы вручную научит вас лучше думать, распознавать развороты и действовать в условиях рыночной неопределенности.

Будьте готовы к тому, что реабилитация займет как минимум в два раза больше времени, чем вы потратили на то, чтобы потерять деньги. Вам придется возвращать утраченное крохотными порциями. Перестаньте заниматься самобичеванием. Будьте добрее к себе, кроме вас никто не вытащит счет из пропасти. Пройдя реабилитацию, вы сможете стать успешным трейдером.

Оставьте свой счет в покое, пусть на протяжении нескольких месяцев ваш капитал не будет сокращаться. Когда острое желание вернуть утраченное сойдет на нет, начните привыкать к новому, более скромному размеру счета. После обретения спокойствия вам нужно будет принять ряд важных решений. Прежде всего следует решить, хотите ли вы продолжить игру на бирже.

Трейдинг привлекает нас обещанием свободы, но для некоторых он оказывается неподъемным, им не хватает способностей, времени и сил. Это как неспособность играть на музыкальном инструменте или починить кран. Стыдиться тут нечего. Жизнь не ограничивается покупкой и продажей финансовых инструментов.

Если вы решите, что любите трейдинг, и захотите делать все правильно, процесс реабилитации можно продолжить. Заметьте, я сказал «любите трейдинг». Пожинать плоды любят все, но любите ли вы заниматься исследованиями и анализом, изучать рынки, тестировать идеи, размещать приказы? Успешному трейдеру нравится сам процесс торговли, а плоды – дело второе.

Здесь так же, как и в любой другой профессиональной сфере вроде медицины, инженерного искусства и юриспруденции, наибольшего успеха добиваются те, кто любит свою профессию. Они могут жить в прекрасном доме, ездить на хорошем автомобиле, но их цель – компетентность и достижения в выбранной сфере, а не дом или машина. Они не выбирают кратчайший путь, не прибегают к непрофессиональным ухищрениям и не зацикливаются на вознаграждении. Профессионал, преданный делу, постоянно работает над собой, уважает существующие в своей сфере правила и следует им, ожидает награды в долгосрочной перспективе, а не фокусируется на ней.

Если для вас важно только вознаграждение, то вы неизбежно западаете «на быстрые деньги» со всеми предсказуемыми пагубными последствиями. Разве кто-то пытается быстро разбогатеть, занимаясь медициной или юриспруденцией?

Если вы любите трейдинг, то вам предстоит чрезвычайно интересное путешествие. Ваш счет пострадал, но вы можете обратить потери в свою пользу: используйте полученный опыт, чтобы стать более сфокусированным, дисциплинированным и успешным трейдером. Чтобы вернуться на рынок, вам необходимо установить строгие правила и следовать им. Превратите ваши прошлые слабости в источник силы в будущем, в фундамент дисциплины трейдинга.

В трейдинге вы вряд ли найдете молодых гениев. Это игра для более зрелых людей. Память, зрелость и опыт здесь очень важны. Мой покойный друг Лу Тейлор, которому я посвятил свою первую книгу, говаривал: «Если я буду каждый год становиться на полпроцента умнее, то умру гением». С возрастом вы должны совершенствоваться.

Если вы согласны с тем, о чем мы говорили, то я рекомендую для реабилитации предпринять следующие шаги.

1. *Заведите дневник и ведите подробные записи*. Он будет для вас инструментом самоконтроля и самообразования. Только оглядываясь назад и учась на своем опыте, можно двигаться вперед.

Азартные игроки, искатели приключений и быстрых денег все делают на адреналине, им не до записей. Настоящие профессионалы ведут подробный

дневник. Как минимум вам понадобится электронная таблица для отслеживания результатов домашней работы: две-три строчки для каждого индекса или акции, а также колонка на каждый день. Еще одна электронная таблица нужна для определения допустимого риска по счету. Дневник необходим для описания сделок.

2. *Установите правила контроля над капиталом и следуйте им*. Именно плохой контроль над капиталом приводит к провалам. Большинство торговых счетов тают в результате либо укуса акулы – одного катастрофического убытка, либо укусов пираний – череды небольших убытков, которые обдирают счет, хотя ни один из них не смертелен сам по себе. Вам нужна реабилитация потому, что вы уже пострадали от укуса акулы, или от укусов пираний, или от того и другого. Это болезненный опыт, и пока вы не установите действенные правила контроля над капиталом, его повторение гарантировано.

Правила двух и шести процентов, о которых постоянно говорится в этой книге, а также в книге «Трейдинг с доктором Элдером», нацелены на защиту от акул и пираний. Их следует применять в каждой сделке.

3. *Найдите метод, которые подходит вам*. Пятнадцать трейдеров показали свои подходы. Следует ясно понимать, что овладеть всеми методами невозможно.

Выбор метода, который подходит именно вам, – дело индивидуальное, сродни выбору, стоящему перед студентом медицинской академии, когда он решает, какую специализацию выбрать – хирургию или психиатрию, педиатрию или анестезиологию. Люди получают наибольшее удовлетворение и добиваются наибольшего успеха, когда занимаются тем, что любят. Как и студент-медик, выбирающий специализацию, которая ему ближе, вы должны выбрать свой метод торговли. Вы можете перебрать множество методов, но выбрать нужно всего один, тот, который вам подходит с эмоциональной и интеллектуальной точки зрения.

4. *Выделите для трейдинга постоянное время*. Решите, сколько часов в неделю вы можете посвящать трейдингу. Делайте домашнюю работу каждый день, включая выходные. Конкретное обязательство подтверждает значение трейдинга в вашей жизни. Оно означает, что исследовательская работа и трейдинг являются приоритетом, а не развлечением вроде ТВ.

5. *Начните торговлю с очень маленьких сделок*. После перерыва вы, скорее всего, будете чувствовать себя немного неуверенно. Вы можете создать систему ведения записей и правила контроля над капиталом, найти подходящий метод и регулярно выполнять домашнюю работу, но не решиться отдать приказ на вход в реальную сделку.

Я рекомендую начинать с очень маленьких сделок.

Пусть их размер будет таким, чтобы они не имели финансовых последствий. Скажем, у вас на торговом счете $12 000. В тот день, когда я это писал, Google, торговавшаяся около $300, достигла вершины и стала подавать сигналы продажи. Если бы я играл на понижение с таким счетом во время реабилитации, я мог бы продать только одну акцию. Другая акция, CHTR, находилась в зоне покупки и торговалась по $1,26. При таком счете я бы купил 100 акций. Размер этих сделок слишком мал, чтобы оказать влияние на счет – $50 прибыли или $50 убытка не изменят его. Идея в том, что бы торговать ради опыта, а не ради денег.

После пяти-десяти успешных сделок, в зависимости от частоты ваших входов, можно удвоить объем сделки и повторять этот прием до тех пор, пока вас не начнут ограничивать правила двух и шести процентов. Не забывайте, вы проходите реабилитацию. Когда человек ломает руку или ногу, он разрабатывает ее медленно и постепенно, пока не вернет в нормальное состояние.

**Домашняя работа**

Как-то утром в курортном отеле, когда я сидел в плетеном кресле в вестибюле и работал на своем ноутбуке, прибыла шумная группа туристов. Один из них остановился передо мной и сочувственно произнес: «Бедняжка, приходится работать во время отпуска». Отпуска?! У меня не было отпуска с того времени, как я уволился с работы много лет назад. Этот просторный вестибюль с видом на сад и море был для меня офисом.

Трейдинг нужен не для того, чтобы ничего не делать. Я люблю работать. К концу недели я с нетерпением жду выходных, чтобы заняться анализом рынков. К концу выходных все мои мысли о понедельнике – об открытии рынков и новых сделках.

Моя домашняя работа на выходные состоит из пяти пунктов. Я почти никогда не делаю больше двух пунктов за раз и нередко устраиваю большие перерывы между ними. Выходные все-таки. Во время перерыва я не перестаю думать о сделанном и, вернувшись к ноутбуку, горю желанием узнать, подтвердит или опровергнет следующая часть исследований то, что я уже видел. Я могу начать выполнение домашней работы уже вечером в пятницу, сразу после закрытия рынков, если у меня в тот день нет других планов. Большую часть домашней работы я делаю в субботу и воскресенье, но если времени вдруг не хватает, могу посвятить ей и утро понедельника до открытия рынков. Порядок выполнения домашней работы остается неизменным:

1. Индексы.

2. Группы.

3. Фьючерсы.

4. Текущие позиции.

5. Перспективные позиции.

В последние годы для выполнения первых двух пунктов домашней работы я использую TC. Ее база данных включает в себя более 100 рыночных индексов, которые я экспортировал в электронную таблицу – один индекс в строке. На каждой неделе у меня три колонки: одна для недельной импульсной системы; сигнальная колонка, где ячейки меняют цвет с изменением сигнала импульсной системы; колонка для комментариев.

Хотя TC не позволяет раскрашивать ценовые столбики в зависимости от сигналов импульсной системы, программа очень удобна для быстрого просмотра большого количества тикеров. Мой недельный шаблон включает в себя скользящие средние и гистограмму MACD, что позволяет видеть, каким был бы цвет импульсной системы, если бы была возможность раскрашивать столбики. Я сортирую индексы в алфавитном порядке, перемещаюсь сверху вниз, нажимая на клавишу «пробел», и записываю свои находки в электронную таблицу.

International Market Index и S&P Bank Index, CBOE Gold Index и PHLX Housing Index и так до World Platinum Index и North American Telecom – я фиксирую сигналы их недельной импульсной системы, а Excel формирует зеленую, красную и синюю группы. Несколько лет назад этот пункт домашней работы занимал очень много времени и казался не слишком полезным. О чем, например, говорят 39 зеленых индексов, 81 синий и 11 красных? Оказалось, что еженедельное ранжирование этих индексов ускоряет дело; я также обнаружил несколько важных моделей, показывающих, в частности, какие уровни зеленых и красных индексов указывают на рыночные пики и впадины.

Мне нравится выполнять домашнюю работу вручную. Друзья-программисты предлагали автоматизировать процесс и сделать так, чтобы цифры по индексам всплывали при нажатии на клавишу, но я отказался. Просмотр каждого индекса

раз в неделю и запись его изменений позволяет почти физически чувствовать рынок. Ни одна программа не даст этого.

Второй пункт моей домашней работы – просмотр 239 отраслевых групп и подгрупп в ТС. В них входят химическая промышленность, производство товаров длительного пользования, аэрокосмическая промышленность, Интернет и многие другие. В каждой группе несколько подгрупп, в каждой из которых свои акции. Здесь все то же самое, как и при ранжировании индексов: фиксирование сигналов импульсной системы для каждой подгруппы, особое внимание изменению цвета, маркировка наиболее перспективных групп. Первый пункт домашней работы помогает определить настроение рынка в целом, бычье или медвежье. Второй – найти группы, где стоит искать кандидатов на покупку или продажу.

Когда я выискиваю самые сильные подгруппы, меня интересуют не те, что достигли новых максимумов. Мне нужны группы, которые падали, но остановились и начали разворачиваться, формируя модель «рыболовный крючок». Для игры на понижение я ищу кандидатов с противоположной моделью, помня о том, что вершина формируется медленнее, чем дно. На дне доминирует страх, а это чувство острее и сильнее, чем жадность, вот почему цены разворачиваются быстрее внизу.

Для выполнения третьего пункта домашней работы, анализа фьючерсов, я перехожу к TradeStation и другой электронной таблице Excel. У фьючерсов свои группы: например, энергетическая, куда входит сырая нефть, мазут, неэтилированный бензин и природный газ. Анализировать фьючерсы необходимо по двум причинам – для поиска торговых возможностей, а также из-за их связи с рынком акций. Если вы заинтересовались акциями золотодобывающих компаний, то логично проанализировать фьючерсы на золото, а если акции нефтедобывающих компаний кажутся переоцененными, то очень полезно знать текущий тренд сырой нефти.

Значительная часть рыночного анализа заключается в поиске связей, иногда очевидных, а иногда скрытых. Вы можете обратить внимание на то, что процентные ставки растут, а акции домостроительных компаний рвутся вверх. Зная, что рост процентных ставок негативно сказывается на рынке недвижимости, можно начать наблюдение за этой группой в ожидании признаков замедления в готовности играть на понижение. Хорошим сделкам обычно требуется время для созревания, и домашняя работа настраивает вас на заблаговременный поиск нужных сигналов, а потом на быстрые действия при их появлении на экране. Это дает вам преимущество перед любителями, которые следуют за трендами и запрыгивают в поезд слишком поздно.

Четвертый и пятый пункты домашней работы – анализ открытых и потенциальных сделок – выполняются по обкатанной технологии, которая должна быть знакома вам по моим комментариям ко многим сделкам в этой книге (см. также раздел «Семь дней с доктором Элдером» в главе 15). Я стремлюсь покупать самые сильные акции в самых сильных группах и продавать самые слабые акции в самых слабых группах (под сильными понимаются акции, которые начинают разворачиваться вверх, а под слабыми – акции, которые формируют вершину). Выведите недельный график, сожмите его так, чтобы вся история умещалась на одном экране, и определите, дешевая акция или дорогая. Затем верните график в прежнее состояние и просмотрите историю примерно за два последних года. Каков ценовой тренд, о чем говорят быстрая и медленная скользящие средние, гистограмма MACD и линии MACD? Есть ли расхождения? Что вы решили? Какую позицию вы занимаете по этой акции, бычью или медвежью, или вы не видите преимуществ ни в той, ни в другой?

Перейдите к дневному графику и поищите возможности для входа и выхода в направлении недельного тренда. Вы видите привлекательную точку входа, реалистичную цель по прибыли, достаточно близкий уровень стоп-приказа? Введите эти цифры в электронную таблицу, рассчитайте соотношение «риск/доходность» и решите, стоит ли входить в эту сделку. Убедитесь в том, что правило

шести процентов позволяет торговать, а размер сделки не превышает максимум, разрешенный правилом двух процентов.

Такой объем домашней работы занимает много времени в выходные, но дает мне преимущество в битве за прибыли. Выполнение домашней работы неделя за неделей, месяц за месяцем, ведение подробных записей и документирование каждого шага позволит вам приподняться над толпой любителей и азартных игроков. Неудачники обречены отдавать деньги победителям, но они не торопятся выписывать чеки. Вы должны отыскивать на рынках такие точки разворота, где неудачники пасуют и бегут, оставляя деньги на столе.

Есть ли альтернативы домашней работе? Можно, конечно, искать подсказки, следить за финансовыми новостями и даже подписаться на консультационное обслуживание. На разве это увеличивает шансы на победу в рыночном сражении? Единственная жизнеспособная альтернатива – отдать деньги профессиональным управляющим, но даже такой выбор не освободит вас от работы. Результаты большинства инвестиционных менеджеров ниже среднерыночных, и вам придется делиться деньгами с несколькими управляющими, внимательно следить за их работой и перемещать свои активы. Вопрос о том, как выбрать, оценить и использовать инвестиционных менеджеров, выходит за рамки этой книги. Просто помните, что на финансовых рынках легких денег нет.

Любитель, у которого завелись свободные деньги, покупает пару книг по фондовому рынку и полагает, что если правильно задать параметры стохастического индикатора, то деньги тут же польются рекой. И вскоре он разбогатеет, перестанет работать и сможет потягивать пинаколаду, а стохастический или другой индикатор будет пополнять его счет. Пусть мечтает. У вас есть более важные дела. У вас есть домашняя работа.

**Коллективное выполнение домашней работы – группа Spike**

В 2004 г. я начал выполнять часть домашней работы вместе с группой трейдеров. Мы объединили наши ресурсы, хотя каждый по-прежнему действует самостоятельно и сам отвечает за свои результаты. Мы ищем новые сделки и соревнуемся по качеству найденных возможностей для торговли.

Все началось в 1993 г., когда я написал в книге «Как играть и выигрывать на бирже», что индекс новых максимумов – новых минимумов один из лучших опережающих индикаторов на фондовом рынке. Новые максимумы – показатель силы, а новые минимумы – слабости. Изменения их соотношения помогают понять характер будущего движения рынка акций. Как ни странно, несмотря на доступность данных по новым максимумам – новым минимумам в *The Wall Street Journal* и других газетах, в большинстве финансовых баз эти данные представлены в неудобоваримой форме, что затрудняет отслеживание индекса.

Пару лет назад я попросил Мартина (глава 15) создать систему для отслеживания индекса новых максимумов – новых минимумов, и он стал ежедневно присылать мне и еще нескольким друзьям электронные письма с недельными и дневными графиками. Не так давно после резкого падения этот индекс начал подавать признаки роста, и мы стали регулярно пользоваться рассылками Мартина как общим ресурсом. Во время работы лагеря трейдеров на Кипре в 2004 г. Мартин каждый день демонстрировал в классе обновленные графики. Когда участники лагеря просили включить их в рассылку, Мартин охотно соглашался, но предупреждал, что ему не нужны пассивные подписчики и тех, кто не будет присылать комментарии, он через две недели исключит из списка.

Группа быстро сузилась после отсеивания пассивных участников. А в комментариях активных членов группы стала появляться полезная информация по акциям и идеи. Примерно в то же время я прочел книгу «Мудрость толпы», написанную Джеймсом Шуровьески, одним из моих любимых финансовых журналистов, где он утверждает, что группы могут быть умнее индивидуумов. Это шло вразрез с распространенным мнением, что толпа глупа. Шуровьески показал, что группа глупа, когда ее члены подпитывают друг друга и своего гуру на эмоциональном уровне, повторяя, как попугаи, одну и ту же мысль и создавая финансовые пузыри. Умные группы строятся на другой основе – независимом вкладе каждого члена, свободном от влияния чужих мнений, а лидер группы просто поддерживает структуру группы.

Мой опыт проведения вебинаров для небольших групп трейдеров подтверждает эту точку зрения. Меня удивляет высокое качество рекомендаций, получаемых во время занятий. Участники вебинаров, используя различные методы и действуя независимо друг от друга, приносят идеи, из которых можно выбрать что-то для себя. Модель Шуровьески работает.

Вот так все и сошлось: ежедневная рассылка Мартина, качественная реакция группы, модель Шуровьески и поток полезных идей от моих вебинаров. Я предложил получателям индикатора новых максимумов – новых минимумов создать систему: каждый член группы должен сообщать мне и Мартину о своей лучшей выбранной акции на следующую неделю, мы же будем собирать все идеи в таблицу и рассылать ее группе. Большинство членов группы согласились, и мы взялись за дело, назвав наш проект группой SpikeTrade.

Каждый член группы должен сообщать о своей лучшей акции с кратким обоснованием выбора не позднее 15:00 воскресенья. В тот же день он получает электронную таблицу с сопроводительной запиской со всеми акциями и комментариями всех членов группы. В конце недели составляется рейтинг идей: самая лучшая – три балла; второе место – два балла; третье место – один балл. В конце квартала составляется рейтинг членов группы по набранным баллам и приросту капитала. Занявшие первые три места в обеих категориях получают призы.

Результаты победителей соревнования членов группы Spike поражают: прирост капитала 22 % в первом квартале 2005 г., 55 % во втором квартале и 16 % в третьем. Это результаты бумажного вложения всего капитала счета с начальной суммой $1000 в каждый из предложенных на неделю вариантов. Торгуя на реальные деньги, вы не будете вкладывать все в один вариант, и результаты окажутся менее впечатляющими, но более реальными. Большинство членов группы отмечают улучшение результатов реальной торговли. Они более тщательно выполняют домашнюю работу, зная, что их лучшие варианты будут конкурировать с вариантами друзей. Я попросил членов группы рассказать о том, торгуют ли они только на основе своих находок или используют предложения других членов. Оказалось, что примерно 60 % членов группы торгуют только собственноручно отобранными акциями, около 30 % используют предложения других членов, остальные комбинируют то и другое.

Пример нашей группы показывает, что трейдеры могут вместе работать, если каждый из них проводит собственные исследования и делится со своими коллегами только их результатами. Такие результаты должны предлагаться одновременно, чтобы избежать влияния друг на друга.

**Время и место**

Если умеешь торговать, то можешь делать это в любой точке мира. Но когда начинаешь путешествовать, то быстро понимаешь, что одни места больше подходят для трейдинга, чем другие. Огромную роль играет скорость Интернета, еще один немаловажный фактор – часовой пояс, в котором занимаешься трейдингом.

Американские финансовые рынки сосредоточены в Нью-Йорке и Чикаго, и время их работы установлено, исходя из интересов биржевых трейдеров. Нью-Йоркская фондовая биржа работает с 9:30 до 16:00, NASDAQ – так же, фьючерсы на облигации торгуются в Чикаго с 7:20 до 14:00 (с 8:20 до 15:00 по восточному времени). Чем западнее вы находитесь, тем раньше надо встать, чтобы следить за рынками в режиме реального времени. Например, если вы хотите торговать облигациями из Калифорнии, то должны встать к 5:20, и еще на три часа раньше, если с Гавайских островов.

Пару лет назад я провел две недели в Сиднее, Австралия, когда американский фондовый рынок был очень активен. Мне нужно было управлять позициями и торговать почти каждый день. Американский рынок открывался в 1:30 по местному времени. Я ложился спать до полуночи, вставал перед открытием рынка, потом снова ложился спать, вставал посреди ночи и снова ложился, потом просыпался перед самым закрытием в 8:00, после чего еще час спал, прежде чем выйти на пробежку, позавтракать и сделать домашнюю работу. У меня были мешки под глазами, и я ненавидел такой распорядок дня.

Если вы отправляетесь на восток, то это совсем другая история. Местное время в большинстве стран Европы отстает от нью-йоркского на шесть часов. Когда я торгую, скажем, из Вены, американский фондовый рынок открывается в 15:30 и закрывается в 22:00. Я могу спать допоздна, покататься на велосипеде, не торопясь пообедать, затем вернуться к компьютеру и сделать домашнюю работу до открытия. После закрытия остается достаточно времени для ужина, поскольку на следующий день можно спать долго.

Вы спросите: а как насчет рынков, работающих круглосуточно, таких как рынок фьючерсов на фондовые индексы? Не думайте, что сможете активно торговать на них, когда заблагорассудится. После закрытия основных рынков в Нью-Йорке и Чикаго объемы торгов на них резко падают. Возможно, вам и удастся избавиться от плохой позиции или даже войти в новую сделку, но будьте готовы к серьезному проскальзыванию из-за малых объемов.

На валютных рынках, где активные торги идут почти круглосуточно, тоже есть свои проблемы. В трейдинге вы пытаетесь залезть в карман другого игрока, а он – в ваш. Защитить свой карман непросто, даже когда вы бодрствуете, а во сне это вообще невозможно. Стоп-приказами проблемы не решить. Круглосуточно работающие рынки теоретически весьма привлекательны, но они несут активным трейдерам как возможности, так и проблемы.

У новичка или трейдера среднего уровня выбор мест, откуда можно торговать, вряд ли велик, но он может выбирать рынки. Стоит сконцентрироваться на акциях и фьючерсах, которые активно торгуются в вашем часовом поясе. Трейдинг – тяжелое занятие, и лучше работать тогда, когда вы полны сил и энергии. У меня есть в Австралии друзья, которые пытаются добраться до американских акций, и знакомые американцы, которые пытаются торговать в Европе. Единственный выход – открыть долгосрочную позицию, которая не требует внутридневного контроля.

**Трейдер и его вторая половина**

При интервьюировании трейдеров неожиданно выяснилось, что многие хотят рассказать о любви к женам. Без каких-либо наводящих вопросов с моей стороны они один за другим начинали говорить о своих чувствах, об атмосфере доверия, поддержки и ободрения дома.

В игре мы имеем дело всего с пятью показателями: цена открытия, цена закрытия, максимум, минимум и объем. Но почему так много людей, успешных в своей области, терпят фиаско в трейдинге? Все потому, что трейдинг связан с огромной эмоциональной нагрузкой. Он вызывает сильные переживания – страх, жадность и т. п., которые приводят к принятию плохих решений. У человека с устроенной личной жизнью есть преимущество перед тем, кто лишен ее и потому находится под двойным давлением.

Я не хочу сказать, что все герои этой книги наслаждаются семейным раем. Некоторые из них холосты, а один находился в процессе развода. Любопытно, что в этом же году у него произошла просадка, хотя благодаря своему профессионализму он минимизировал потери. Не сомневаюсь, что он выберется из этого кризиса.

Человек, который идет домой к улыбающейся, любимой жене и не тратит душевной энергии на сглаживание углов в личных отношениях, находится в намного лучшем положении, когда сидит перед экраном, анализирует графики и принимает решения. Хотя большинство трейдеров, представленных в этой книге, придерживаются именно такой модели, очень трудно включить ее в список конкретных рекомендаций. Вы сами должны решить, что с этим делать. Я могу лишь поделиться с вами тем удивлением, которое испытал, когда увидел значение этого фактора в жизни многих успешных трейдеров.

**Трейдинг – больше чем деньги**

Я с удовольствием работал над этой книгой. Под конец, когда поджимали сроки, я даже два месяца не торговал. Как раз в это время акции, валюта и некоторые фьючерсы демонстрировали фантастические развороты. Я видел признаки этих движений – деньги лежали прямо на экране, но не торговал, зная, что не могу в полной мере сфокусироваться на двух задачах сразу.

Зачем писать, если можешь торговать? Наверное, по той же причине, по которой 15 трейдеров согласились дать интервью для этой книги и открыли двери своих кабинетов. Просто в жизни есть более важные вещи, чем деньги, даже в жизни трейдера. Вот чего не могут понять скряги и ограниченные люди. Они всегда недоумевали и будут недоумевать: с какой стати тот, кто знает, как играть на бирже, делится знаниями? Почему он не закрывает дверь, не опускает шторы и не выжимает из каждой сделки прибыль? В детстве в летнем лагере они наверняка уплетали гостинцы из дома ночью под одеялом. Кто-то более скуп, а кто-то более щедр.

Успех в трейдинге это не результат знания какого-то «секрета»; как я уже говорил, такого секрета нет. Есть только упорная работа, сфокусированность, внимание к деталям, осторожное обращение с деньгами, настрой на долгосрочный результат и немного таланта. Почему известные врачи, актеры и инженеры читают лекции и ведут семинары, повышая тем самым уровень конкуренции? Потому что они успешны, любят свое дело и получают удовольствие от обмена знаниями с единомышленниками. Почему такие люди, как Стивен Спилберг, устраивают режиссерские мастер-классы? А что если кто-то узнает о его методе и сделает более гениальный фильм? Я уверен, если такое случится, это лишь придаст ему сил. Он посмотрит этот фильм, а затем снимет еще лучше.

Клейтон Сайц, участник лагеря и трейдер, в доме которого я люблю останавливаться, когда приезжаю в Бостон, как-то сказал: «В молодости я участвовал в автогонках. Если после гонки ты подходишь и спрашиваешь у победителя, как ему удалось так лихо обойти тебя, то в ответ слышишь: “В прошлый раз у меня были небольшие проблемы с тем-то и тем-то, поэтому я тут подкорректировал, а там отрегулировал”. Если ты подходишь к гонщику, который пришел последним, и спрашиваешь: “Под конец ты почти догнал меня, как тебе это удалось?” Он обычно отвечает: “Не могу сказать, это секрет”». Трейдинг – не единственная сфера, где победители и проигравшие ведут себя по-разному.

Для меня один из наиболее привлекательных моментов трейдинга, кроме чувства свободы, это возможность общаться с множеством интересных людей. Серьезным трейдерам свойственно независимое мышление, и для меня общение с ними является сильным стимулом и большим удовольствием. Глядя на фотографии в этой книге, я вспоминаю, как в течение последних двух месяцев обсуждал с Паскалем проблемы жизненного выбора, катался на велосипеде с Дамиром, плавал на моторной лодке по голландским каналам с Мартином, ходил в музей с Андреа и долго беседовал о терроризме с Сохаилом, который зашел ко мне на бутылочку холодного пива. А в прошлый уик-энд я был в летнем домике Джерри и катался там на каноэ.

Все мы занимаемся анализом рынков и трейдингом – одни для себя, другие с целью управления чужими деньгами. И все же жизнь это больше чем деньги и то, что можно на них купить.

Трейдинг может дать вам деньги для приобретения свободы от босса, возможности путешествовать, когда угодно и куда угодно, и многого другого. И все же в конечном итоге качество жизни определяют не деньги. Вы должны поставить цель – стать лучшим профессиональным трейдером. Ваш успех будет измеряться в значительной мере деньгами, но не только ими. Именно поэтому я хочу еще раз поблагодарить 15 трейдеров, открывших двери своих кабинетов, чтобы помочь нам повысить профессиональный уровень и продемонстрировать пример доброты,

щедрости и драйва.

**Библиография**

Это список книг, упомянутых в ходе 15 интервью.


American Society of Mechanical Engineering. *Unwritten Laws of Engineering*. American Society of Mechanical Engineers, 1944.

Appel, Gerald. *Daytrading with Gerald Appel* (video). Financial Trading Seminars, 1989.

Appel, Gerald. *Technical Analysis: Power Tools for Active Investors*. Financial Times-Upper Saddle River, NJ: Prentice Hall, 2005.

Crabel, Toby. *Day Trading With Short-Term Price Patterns and Opening Range Breakouts*. Greenville, SC: Traders Press, 1990.

Dominguez, Joe, and Vicki Robin. *Your Money or Your Life: Transforming Your Relationship with Money and Achieving Financial Independence*. New-York: Penguin Books, 1999.

Douglas, Mark. *Trading in the Zone: Master the Market with Confidence, Discipline, and a Winning Attitude*. Upper Saddle River, NJ: Prentice Hall Press, 2000.

Elder, Dr. Alexander. *Come into My Trading Room: A Complete Guide to Trading*. New-York: Wiley, 2002.

Elder, Dr. Alexander. *Straying from the Flock: Travels in New Zealand*. Hoboken, NJ: Wiley, 2005.

Elder, Dr. Alexander. *Trading for a Living: Psychology, Trading Tactics, Money Management*. New-York: Wiley, 1993.

Hutson, Jack K., Carl F. Schroeder, and David Weis. *Charting the Stock Market: The Wyckoff Method*. Technical Analysis, 1991.

Kiyosaki, Robert T., and Sharon L. Lechter. *Rich Dad, Poor Dad: What the Rich Teach their Kids about Money – That the Poor and Middle Class Do Not!* Warner Business Books, 2000.

Lefevre, Edwin. *Reminiscences of a Stock Operator*. New-York: Wiley, 1994.

MacPherson, Malcolm. *The Black Box: All-New Cockpit Voice Recorder Accounts of In-Flight Accidents*. New York: William Morrow, 1998.

Murphy, John J. *Technical Analysis of the Financial Markets: A Comprehensive Guide to Trading Methods and Applications*. Upper Saddle River, NJ: Prentice Hall Press, 1999.

Sperandeo, Victor, and T. Sullivan Brown. *Trader Vic – Methods of a Wall Street Master*. New-York: Wiley, 1993.

Surowiecki, James. *The Wisdom of Crowds: Why the Many Are Smarter Than the Few and How Collective Wisdom Shapes Business, Economies, Societies and Nations*. New-York, NY: Doubleday, 2004.

Watts, Dickson G. *Speculation as a Fine Art and Thoughts on Life*. New York: Fraser Publishing Company, 1965.

Weis, David. *Trading with the Elliott Wave Principle*. Chicago, IL: Probus Publishing Co., 1989.

Wyckoff, Richard Demille. *Studies in Tape Reading*. Traders Press, 1964. [Also known

as *Studies in Tape Reading* by Rollo Tape, Richard Wyckoff's pseudonym.]

**Рекомендуемая литература**

В дополнение к интервью я попросил трейдеров составить список книг, которые они рекомендуют прочитать.

1. Edwin Lefevre. *Reminiscences of a Stock Operator*.

Моя любимая книга: она очень реалистична, поскольку ее написал настоящий трейдер. Она не устаревает, и ее нужно периодически перечитывать.

2. John J. Murphy. *The Visual Investor: How to Spot Market Trends*.

Выдающаяся книга по техническому анализу – всесторонняя и по существу.

3. Jack D. Schwager. *Market Wizards: Interviews with Top Traders* и *The New Market Wizards: Conversations with America's Top Traders*.

Эти книги включают в себя интервью с трейдерами. Вы узнаете об индивидуальных подходах и о том, как важно быть целеустремленным.

4. Dr. Alexander Elder. *Come into my Trading Room: A Complete Guide to Trading* и *Trading For a Living: Psychology, Trading Tactics, Money Management*.

В них много полезной информации, инновационных подходов к трейдингу и остроумия.

5. Steve Nison. *The Candlestick Course*.

6. Руководство и рабочая тетрадь, написанные человеком, который познакомил западных трейдеров со свечными графиками.

1. Dr. Alexander Elder. *Trading for a Living: Psychology, Trading Tactics, Money Management*.

2. John J. Murphy. *Technical Analysis of the Financial Markets: A Comprehensive Guide to Trading Methods and Applications*.

3. Edwin Lefevre. *Reminiscences of a Stock Operator*.

4. Robert Rotella. *Elements of Successful Trading: Developing Your Comprehensive Strategy through Psychology, Money Management, and Trading Methods*.

5. Jack D. Schwager. *Market Wizards: Interviews with Top Traders*.

6. Jack D. Schwager. *The New Market Wizards: Conversations with America's Top Traders*.

1. Dr. Alexander Elder. *Trading for a Living: Psychology, Trading Tactics, Money Management*.

Наряду с двумя классическими работами – John Murphy. *Technical Analysis of the Futures Markets* и Martin Pring. *Technical Analysis Explained* – эта книга дает четкое и полное представление о двух золотых правилах контроля над капиталом (правилах двух и шести процентов).

2. Martin J. Pring. *Martin Pring on Market Momentum*.

Это книга для получения глубокого представления о том, как и почему работают осцилляторы и индикаторы.

3. Martin J. Pring. *Pring on Price Patterns: The Definitive Guide to Price Pattern Analysis and Interpretation*.

Как торговать на разных ценовых моделях, на каком уровне размещать стоп-

приказы и где фиксировать прибыль.

4. Jack Schwager. *Schwager on Futures*.

Хорошая книга по техническому анализу, но мне особенно нравится в части 2 раздел Real World Chart Analysis – торговая практика на 210 страницах с графиками. Вы читаете о сделке, в основе которой лежит определенная модель, затем переворачиваете страницу и видите, как она работает.

5. Charles LeBeau and David Lucas. *Technical Traders Guide to Computer Analysis of the Futures Markets*.

Еще одна всесторонняя книга по техническому анализу. Заданная модель (с. 75 и 138–139) на практике хорошо работает. Авторы описывают эту модель поведения для медленного стохастика, но я обнаружил, что она еще лучше работает с RSI.

6. Steve Nison. *Japanese Candlestick Charting Techniques*.

Главная книга о японских свечах.

7. L. Dee Belveal. *Charting Commodity Market Price Behavior*.

Она издана 35 лет назад и служит подтверждением того, что у качественной книги нет возраста! Это до сих пор лучшая книга об объеме и открытом интересе на фьючерсных рынках с очень интересной главой об отчетах COT.

8. J. R. Stevenson. *Precision Trading with Stevenson Price and Time Targets*.

Очень мудрая тактика подтверждения реальных прорывов линии тренда.

9. Constance Brown. *Technical Analysis for the Trading Professional*.

Я рекомендую прочесть здесь главу о RSI.

10. Mark Douglas. *Trading in the Zone: Master the Market with Confidence, Discipline, and a Winning Attitude*.

Последняя по времени, но не по значению книга. Она проще, чем его первая книга *The Disciplined Trader: Developing Winning Attitudes*. В главе 11, посвященной фиксированию прибыли, есть ценная концепция управления сделками.

Я попытался составить краткий список, который охватывает все аспекты трейдинга.

Список для трейдеров:

1. Dr. Alexander Elder. *Trading For a Living: Psychology, Trading Tactics, Money Management*.

Обязательный справочник для начинающих трейдеров.

2. Mark J. Powers. *Starting Out in Futures Trading*.

Логичное введение в финансовые фьючерсы.

3. Jake Bernstein. *The Investor's Quotient: The Psychology of Successful Investing in Commodities and Stocks*.

Стили и психология трейдеров.

4. Mark Douglas. *The Disciplined Trader: Developing Winning Attitudes*.

Реальная история и психологический самоанализ трейдера.

5. John J. Murphy. *The Visual Investor: How to Spot Market Trends*.

Введение в технический анализ.

6. William R. Gallacher. *Winner Take All: A Top Commodity Trader Tells It Like It Is*.

Критический взгляд гуру рынка и технический анализ.

7. Lawrence G. McMillan. *Options as a Strategic Investment*.

Энциклопедия опционов.

8. John Rothchild. *The Bear Book: Survive and Profit in Ferocious Markets*.

Совет по защите на турбулентных рынках.

Список для расширения кругозора:

1. Peter L. Bernstein. *Against the Gods: The Remarkable Story of Risk*.

2. Richard Duncan. *The Dollar Crisis: Causes, Consequences, Cures*.

3. Peter G. Peterson. *Running on Empty: How the Democratic and Republican Parties Are Bankrupting Our Future and What Americans Can Do About It*.

4. John Maudlin. *Bull's Eye Investing: Targeting Real Returns in a Smoke and Mirrors Market*.

5. William Bonner and Addison Wiggin. *Financial Reckoning Day: Surviving the Soft Depression of the Twenty-first Century*.

6. Marc Faber. *Tomorrow's Gold: Asia's Age of Discovery*.

7. Thomas L. Friedman. *The World is Flat: A Brief History of the Twenty-first Century*.

8. Kevin Phillips. *Wealth and Democracy: A Political History of the American Rich*.

9. Murray N. Rothbard. *The Case Against the Fed*.

10. G. Edward Griffin. *The Creature from Jekyll Island: A Second Look at the Federal Reserve*.

11. Michael C. Ruppert. *Crossing the Rubicon: The Decline of the American Empire at the End of the Age of Oil*.

1. Dr. Alexander Elder. *Come into my Trading Room: A Complete Guide to Trading*.

2. Edwin Lefevre. *Reminiscences of a Stock Operator*.

3. Jesse Livermore and Richard Smitten. *How to Trade In Stocks*.

4. Jack D. Schwager. *Stock Market Wizards: Interviews with America's Top Stock Traders*.

5. Michael W. Covel. *Trend Following – How Great Traders Make Millions in Up or Down Markets*.

6. Steven R. Covey. *Seven Habits of Highly Effective People: Powerful Lessons in Personal Change*.

Книги, которые оказали на меня наибольшее влияние как на трейдера, в порядке прочтения.

1. Dr. Alexander Elder. *Trading for a Living: Psychology, Trading Tactics, Money Management*.

Мое освобождение от иллюзий «онлайнового/краткосрочного инвестирования»

и переход к реальному трейдингу.

2. Dr. Alexander Elder. *Come into My Trading Room: A Complete Guide to Trading*.

Очень помогла улучшить качество ведения дневника и контроля над капиталом.

3. Mark Douglas. *Trading In the Zone: Master the market with Confidence, Discipline, and a Winning Attitude*.

Позволила улучшить мою торговую психологию и уверенность в себе.

4. William F. Eng. *Trading Rules: Strategies for Success*.

50 основных правил. Я каждую неделю посвящаю одному из них (на этой неделе это было правило 32 «Никогда не позволяйте спекулятивным вложениям превратиться в инвестиции»).

5. Sy Harding. *Riding The Bear: How to Prosper in the Coming Bear Market*.

Автор верит в медвежьи рынки и видит пороки стратегии «покупать и держать».

6. Thomas Bulkowski. *Trading Classic Chart Patterns*.

Я не часто использую модели, но это хорошая «энциклопедия моделей», и мне особенно нравится метод их оценки.

7. Gerald Appel. *Technical Analysis: Power Tools for Active Investors*.

Отличная книга от создателя одного из моих любимых индикаторов MACD.

1. John J. Murphy. *Technical Analysis of the Financial Markets: A Comprehensive Guide to Trading Methods and Applications*.

Хорошая книга; широкий охват технических индикаторов, отличная база и справочный ресурс.

2. Yale Hirsch and Jeffrey A. Hirsch. *Stock Trader's Almanac.*

Ежегодник, 38-й выпуск вышел в 2005 г. Пожалуй, лучший информационный ресурс по сезонным факторам на фондовом рынке.

3. J. M. Hurst. *Profit Magic of Stock Transaction Timing*, 25th anniversary edition.

Классический анализ временных циклов фондового рынка и способов зарабатывания на них.

Книги в порядке важности:

1. Dr. Alexander Elder. *Trading for a Living: Psychology, Trading Tactics, Money Management*.

Полезная информация, которая помогла мне начать торговать, с правилами, которые сократили мои убытки в первые годы. Без этой книги я, наверное, до сих пор бился бы в стену и искал подработку.

2. David Floyd. *How I've Achieved Triple-Digit Returns Daytrading: 4 Hours A Day*.

Книга показала мне, как оставаться в гармонии с рынком.

3. Alan S. Farley. *The Master Swing Trader: Tools and Techniques to Profit from Outstanding Short-Term Trading Opportunities*.

Я научился одновременно следить за дневным и внутридневным графиками, и это вместе с импульсной системой из *Come into My Trading Room* серьезно повлияло на мои результаты.

4. John J. Murphy. *Technical Analysis of the Financial Markets: A Comprehensive Guide to Trading Methods and Applications*.

Хорошая книга для изучения основ графического анализа.

1. Dr. Alexander Elder. *Trading for a Living: Psychology, Trading Tactics, Money Management* и *Come into my Trading Room: A Complete Guide to Trading*.

Эти книги должен прочесть каждый, кто собирается сделать трейдинг своей профессией. В них описывается вся игра в очень живой форме. Книга *Trading for a Living* помогла мне начать путь к трейдингу.

2. Ruth Roosevelt. *12 Habitudes of Highly Successful Traders*.

Готовность – это обязательное условие любой профессии. Успешные трейдеры всегда готовы.

3. Ruth Roosevelt. *Exceptional Trading*.

Я уверен, что знание собственной натуры имеет огромное влияние на торговлю.

4. Dr. Richard Geist. *Investor Therapy: A Psychologist and Investing Guru Tells You How to Out-Psych Wall Street*.

5. Mark Douglas. *Trading in the Zone: Master the Market with Confidence, Discipline, and a Winning Attitude*.

6. Ryan Jones. *The Trading Game: Playing by the Numbers to Make Millions*.

Контроль над капиталом – вторая по важности вещь после понимания собственной натуры.

7. Jack D. Schwager. *Market Wizards: Interviews with Top Traders* и *The New Market Wizards: Conversations with America's Top Traders*.

Швагер пишет: «Меня часто спрашивают, помогла ли мне работа над этой книгой стать лучше как трейдеру. Я отвечаю: "Да". Но не в том смысле, как считают многие. Никто из трейдеров не раскрыл мне какого-то большого секрета… Единственное, что я вынес из этих интервью, это понимание абсолютной необходимости выбирать подход к торговле, в точности соответствующий индивидуальным особенностям трейдера».

8. Rollo Tape. *Studies in Tape Reading*.

Эта классическая книга всегда лежит в моем портфеле, и я ее регулярно перечитываю.

9. Gerald Appel. *Technical Analysis: Power Tools for Active Investors*.

10. David Weis. [Название пока нет].

Дэвид, ты должен закончить свою книгу. Я уверен, она станет классикой.

1. Dr. Alexander Elder. *Trading for a Living: Psychology, Trading Tactics, Money Management*.

Важные книги, прямо или косвенно связанные с трейдингом (определенного порядка нет):

1. Robert D. Edwards and John Magee. *Technical Analysis of Stock Trends*.

2. Rollo Tape (Richard Wyckoff's pseudonym). *Studies in Tape Reading*.

3. Humphrey B. Neill. *Tape Reading and Market Tactics*.

4. George F. Warren and Frank A. Pearson. *Prices*.

5. Sidney Homer and Richard Eugene Sylla. *A History of Interest Rates*.

6. Jack S. Schwager. *Market Wizards: Interviews with Top Traders*.

7. H. M. Gartley. *Profits in the Stock Market*.

8. Jiddu Krishnamurti. *Freedom From the Known*.

9. Alan W. Watts. *The Wisdom of Insecurity*.

10. Hermann Hesse. *Siddhartha*.

1. William. L. Jiler. *How Charts Can Help You in the Stock Market*.

Читается намного легче, чем Edwards and Magee. *Technical Analysis of Stock Trends* книга, которая считается библией технического анализа.

2. Paul Sarnoff. *Jesse Livermore Speculator King*, и Edward Lefevre. *Reminiscences of a Stock Operator*.

Все, кто хочет стать успешным трейдером, должны прочесть книгу о жизни Джесси Ливермора.

3. Dr. Alexander Elder. *Trading for a Living: Psychology, Trading Tactics, Money Management*.

Первое место в десятке книг любого опытного инвестора или трейдера.

4. Gustave LeBon. *The Crowd*; и Charles Mackay. *Extraordinary Popular Delusions & the Madness of Crowds*.

Эти две классические книги по психологии толпы помогают понять страсти, творившиеся на японском рынке в 1980-х гг., скачок цен на золото до $880 за унцию и пузыри на рынке акций интернет-компаний и недвижимости.

5. Gerald M. Loeb. *The Battle for Investment Survival*.

Учебник для начинающих по инвестициям, проверенный временем, битком набит полезными практическими наблюдениями.

1. Dr. Alexander Elder. *Trading for a Living: Psychology, Trading Tactics, Money Management*; и *Come into My Trading Room: A Complete Guide to Trading*.

Эти книги охватывают все основные аспекты трейдинга. Их задания дают возможность проверить себя и получить представление о глубине знания материала.

Рекомендуемые курсы:

«Технический анализ» и «Специальные методы в техническом анализе» (Австралийский институт ценных бумаг, ).

Процесс изучения технического анализа очень хорошо организован: лекции, задания, экзамены, вопросы-ответы и т. д. По завершении курсов возможно получение сертификата по техническому анализу Австралийской ассоциации технических аналитиков.

Я предлагаю прочесть следующие книги в таком порядке:

1. William J. Bernstein. *The Four Pillars of Investing: Lessons for Building a Winning Portfolio*.

Начинать следует с самого общего – с распределения активов. Эта книга здорово

помогает в принятии решения, какую долю активов держать на денежном рынке, в акциях, в недвижимости и т. д. Она рекомендует вкладываться в диверсифицированные индексные фонды, а не в специализированные, управляемые фонды, в первую очередь из-за низкой доходности последних по сравнению с первыми.

2. William J. O'Neil. *How to Make Money in Stocks: A Winning System in Good Times or Bad*.

Вам нужна хорошая стратегия выбора акций для денег, которые вы решили вложить в фондовый рынок.

3. Harry Domash. *Fire Your Stock Analyst: Analyzing Stocks on Your Own*.

Третий шаг – анализ акций, которые вы выбрали. Эту книгу обязательно следует прочесть тем, кто не умеет читать финансовую отчетность. Она позволяет самостоятельно проводить фундаментальный анализ акций.

4. Dr. Alexander Elder. *Trading for a Living*; и *Come into My Trading Room*.

Затем переходите к книгам по техническому анализу д-ра Элдера, в которых показано, как выстроить свою стратегию входа/выхода и политику контроля над капиталом.

5. Ralph Vince. *Portfolio Management Formulas: Mathematical Trading Methods for the Futures, Options, and Stock Markets*.

И наконец, любителям математики и тем, кто уже выработал стратегию победы, эта книга по контролю над капиталом поможет оптимизировать метод, максимизировать рост капитала и одновременно минимизировать риски.

1. Dr. Alexander Elder. *Trading for a Living: Psychology, Trading Tactics, Money Management*.

Моя любимая книга, без которой я бы не достиг ничего из того, что у меня есть сегодня.

2. Dr. Alexander Elder. *Come into my Trading Room: A Complete Guide to Trading*.

В моей библиотеке нет другой книги, где было бы столько пометок на полях.

3. Harry Browne. *How I Found Freedom in an Unfree World: A Handbook for Personal Liberty*.

Отличные размышления на тему свободы.

4. Richard Smitten. *Jesse Livermore: The World's Greatest Stock Trader*.

Эта книга мне нравится больше, чем более известная *Reminiscences of a Stock Operator.*

5. W. Timothy Gallwey. *The Inner Game of Tennis*.

Альтернатива методу «ласточка».

**Благодарности**

Я признателен 15 трейдерам, которые пустили меня на свою «кухню». Спасибо за открытость и щедрость, за показ сделок и проверку подготовленных к публикации глав.

Поначалу я хотел обратиться к трем десяткам трейдеров с просьбой показать по одной сделке. Однако мой друг и участник лагерей трейдеров Питер Камерон заметил: «Все будут показывать успешные сделки, и твои читатели, увидев три десятка прибыльных сделок и ни одной убыточной, подумают, что трейдинг легкое занятие». Сам Питер отказался дать интервью, но его замечание заставило меня изменить план книги. Я стал просить трейдеров показать две сделки – удачную и проигрышную, зная по собственному опыту, что для обучения проигрыш намного полезнее.

Спасибо Инне Фельдман, которая уже много лет управляет моим офисом, позволяя мне отдавать все внимание трейдингу и находить время для работы над книгами. Спасибо сотрудникам издательства «АЛЬПИНА ПАБЛИШЕР» в Москве, проделавшим большую работу, чтобы донести эту книгу до русскоязычных читателей.

**Об авторе**

Александр Элдер – профессиональный трейдер, живущий в Нью-Йорке. Автор книги «Как играть и выигрывать на бирже», которая считается классикой в сфере трейдинга. Впервые изданный в 1993 г. этот международный бестселлер переведен более чем на дюжину языков. Его работа «Трейдинг с доктором Элдером: Энциклопедия биржевой игры» была в 2002 г. названа журналом *Barron's* книгой года. Он также написал книгу «Рубли на доллары» (Rubles to Dollars: Making Money on Russia's Exploding Financial Frontier), посвященную возможностям инвестирования в России.

Д-р Элдер родился в Ленинграде и вырос в Эстонии, где в 16 лет поступил на медицинский факультет Тартуского университета. В 23 года, работая судовым врачом, бежал с советского корабля в Африке и получил политическое убежище в США. Он работал психиатром в Нью-Йорке и преподавал в Колумбийском университете. Благодаря своим профессиональным знаниям и опыту нашел уникальный подход к постижению психологии трейдинга и считается одним из ведущих экспертов в сфере трейдинга.

Доктор Элдер проводит лагеря для трейдеров – недельный курс обучения. Он основал группу SpikeTrade, члены которой – профессиональные и полупрофессиональные трейдеры. Они еженедельно публикуют информацию о своих лучших сделках с акциями, соперничая за призы. Д-р Элдер продолжает заниматься трейдингом и выступает на конференциях в разных странах мира. Читатели этой книги могут получить бесплатную подписку на электронный бюллетень (на английском языке), а также шаблон дневника трейдера, обратившись в офис:

Elder.com

PO Box 1868

Wilmington, VT 05363, USA

E-mail:

Website:

## Сноски

**1**

Цитируется по книге: Элдер А. Трейдинг с доктором Элдером: Энциклопедия биржевой игры. – М.: Альпина Паблишер, 2011.

**2**

В офисе я – единственный трейдер. Секретарь принимает вопросы для меня, но, к сожалению, я не могу ответить на большинство из них из-за элементарной нехватки времени. Я отвечаю на вопросы участников лагеря и моих вебинаров, а также отдельных серьезных трейдеров, таких как Андреа, Дамир и Паскаль, с которыми и познакомился благодаря этой переписке.

**3**

Элдер А. Как играть и выигрывать на бирже: Психология. Технический анализ. Контроль над капиталом. – М.: Альпина Паблишер, 2011.

**4**

Одно из основных понятий в трейдинге – разница между ценой (price) и тем, что по-русски обычно переводится как стоимость (value). С ценой все ясно – это цифры на ярлычке товара или указатель последней цены акции у правого края вашего экрана. А вот стоимость (value) – это настоящая ценность данного товара или акции. Суть трейдинга в том, чтобы покупать по цене ниже, а продавать по цене выше стоимости. Как определить стоимость акции путем технического анализа – одна из центральных задач трейдера, и об этом мы поговорим в этой книге.

**5**

Лефевр Э. Воспоминания биржевого спекулянта. – М.: Олимп-Бизнес, 2012.

**6**

Мэрфи Дж. Технический анализ фьючерсных рынков: Теория и практика. – М.: Альпина Паблишер, 2011. Эта книга (Technical Analysis of the Futures Markets), вышедшая в 1986 г., считается лучшей работой по техническому анализу.

7

Дуглас М. Зональный трейдинг. – М.: SmartBook, И-Трейд, 2013.

**8**

Кийосаки Р., Лектер Ш. Богатый папа, бедный папа. – М.: Попурри, 2012.

Азимов А. Я, робот. – М.: Эксмо, 2010.

Точнее говоря, эта программа – плод наших совместных усилий. Руководство по Trader’s Governor можно найти на моем веб-сайте .

**11**

На «Элдер-диске» нет секретов – там только индикаторы и системы для определенных торговых платформ. Вы могли бы и сами создать нужные программы, ведь формулы есть в книге, вопрос в том, сколько времени это займет и как точно все будет сделано. Можно найти и коммерческие программы, созданные неизвестными на основе моих книг, но они, как правило, плохо сделаны.

**12**

Мартин принимал участие в разработке этой программы в качестве опытного тестировщика бета-версии.

**13**

Мартин больше не входит в эту группу.

**14**

Когда эта книга была уже в типографии, Мартин в серии сделок понес тяжелейшие убытки. После того как он прислал мне записи операций по одному из своих счетов, причины сильной просадки сразу стали понятными – отказ от использования стоп-приказов и несоблюдение правил двух и шести процентов. Этот печальный результат лишний раз показал: какими бы аналитическими способностями ни обладал трейдер, без дисциплины и контроля над капиталом успеха не добиться. Необходимость соблюдения правил контроля над капиталом абсолютна.

**15**

Шуровьески Дж. Мудрость толпы. – М.: Вильямс, 2007.